

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Hodnocení výkonnosti společnosti ACE, s.r.o.
Performance Evaluation of ACE, s.r.o. Company

Student:	Bc. Michal Suchánek
Vedoucí diplomové práce:	prof. Ing. Petr Šnapka, DrSc.

Ostrava 2014

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra managementu

Zadání diplomové práce

Student:

Bc. Michal Suchánek

Studijní program:

N6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208T037 Management

Téma:

Hodnocení výkonnosti společnosti ACE, s.r.o.
Performance Evaluation of ACE, s.r.o. Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Charakteristika a teoretické vymezení předmětné problematiky, postupu a metod jejího řešení
 3. Aplikace stanoveného postupu a metod řešení předmětné problematiky v podmínkách společnosti ACE, s.r.o.
 4. Hodnocení zjištěných výsledků
 5. Návrh opatření a postupu jejich implementace pro zvýšení současné úrovně výkonnosti společnosti ACE, s.r.o.
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
KAPLAN, Robert S. a David P. NORTON. *Balanced Scorecard: strategický systém měření výkonnosti podniku*. 5. vyd. Praha: Management Press, 2007. ISBN 978-80-7261-177-5.
ZICHOVÁ, Jitka. *Non-negative time series and their applications*. Praha: Matfyzpress, 2011. ISBN 978-80-7378-147-7.


Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí diplomové práce: **prof. Ing. Petr Šnapka, DrSc.**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 25.04.2014




Ing. Petra Horváthová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci vypracoval samostatně a všechny
přiložené přílohy samostatně upravil.

V Ostravě dne 24. dubna 2014



.....
Bc. Michal Suchánek

Poděkování

Tímto krokem bych rád poděkoval vedoucímu diplomové práce prof. Ing. Petru Šnapkovi, DrSc. za jeho čas, odborné vedení a cenné rady, jež mi dopomohly ke zpracování této diplomové práce.

Obsah:

1. Úvod.....	6
2. Charakteristika a teoretické vymezení předmětné problematiky, postupu a metod jejího řešení	7
2.1. Finanční analýza	7
2.1.1. Účel a uživatelé finanční analýzy.....	7
2.1.2. Zdroje informací pro finanční analýzu	8
2.1.2.1. Rozvaha	10
2.1.2.2. Výkaz zisku a ztráty	11
2.1.2.3. Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků	12
2.1.2.4. Provázanost účetních výkazů	14
2.1.3. Horizontální a vertikální analýza	15
2.1.3.1. Horizontální a vertikální analýza rozvahy.....	16
2.1.3.2. Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	16
2.1.3.3. Horizontální a vertikální analýza přehledu o peněžních tocích	16
2.1.4. Analýza poměrových ukazatelů	17
2.1.4.1. Ukazatele rentability	18
2.1.4.2. Ukazatele aktivity	20
2.1.4.3. Ukazatele zadluženosti	22
2.1.4.4. Ukazatele likvidity	24
2.1.4.5. Ukazatele tržní hodnoty	27
2.1.4.6. Provozní ukazatele	28
2.2. Balanced Scorecard	30
2.2.1. Poslání Balanced Scorecard	30
2.2.2. Uživatelé Balanced Scorecard.....	32
2.2.3. Dopady Balanced Scorecard	33

2.2.4.	Využití Balanced Scorecard v praxi	33
2.2.5.	Přínosy a rizika	35
2.3.	Pyramidové soustavy ukazatelů	37
2.4.	Ekonomická přidaná hodnota EVA	38
2.5.	Propojení finanční analýzy, Balanced Scorecard a EVA	39
2.6.	Bonitní a bankrotní modely	40
2.6.1.	Altmanova formule bankrotu (Z – skóre).....	40
2.6.2.	Kralickuv rychlý test	42
3.	Aplikace stanoveného postupu a metod řešení předmětné problematiky v podmínkách společnosti ACE, s.r.o.	44
3.1.	Představení analyzované společnosti.....	44
3.1.1.	Profil společnosti ACE, s.r.o.	44
3.1.2.	Poskytované služby	44
3.2.	Finanční analýza společnosti	45
3.2.1.	Horizontální analýza rozvahy.....	45
3.2.2.	Vertikální analýza rozvahy.....	48
3.2.3.	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	49
3.2.4.	Analýza poměrových ukazatelů	53
3.2.4.1.	Ukazatelé rentability	53
3.2.4.2.	Ukazatelé aktivity.....	54
3.2.4.3.	Ukazatelé zadluženosti	56
3.2.4.4.	Ukazatelé likvidity	58
3.2.4.5.	Provozní ukazatelé	59
3.3.	Bonitní a bankrotní modely	61
3.3.1.	Altmanova formule bankrotu (Z – skóre).....	61
3.3.2.	Kralickuv rychlý test	62
3.4.	Pyramidový rozklad ukazatele ROA s tržbami za prodej DHM	64

3.5. Pyramidový rozklad ukazatele ROA bez tržeb za prodej DHM	68
4. Hodnocení zjištěných výsledků.....	73
5. Návrh opatření a postupu jejich implementace pro zvýšení současné úrovně výkonnosti společnosti ACE, s.r.o.	81
6. Závěr.....	83
Seznam použité literatury.....	84
Seznam zkratek	87
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce.....	88
Seznam příloh.....	89

1. Úvod

Současná doba je charakterizována vysokou konkurencí, což hlavně platí v oblasti poskytování logistických služeb, kdy podnik nevlastní žádné know-how, kterým by se od konkurence odlišil. Z tohoto důvodů je téměř nutností hodnotit výkonnost a finanční stabilitu každé společnosti, která chce v dnešním tržním prostředí uspět. Pomocí hodnocení výkonnosti lze zjistit podnikovou úspěšnost či neúspěšnost, příčinu tohoto stavu a na základě těchto informací následné tvorby opatření, jež povedou ke zlepšení nebo udržení stávajícího stavu.

Cíl diplomové práce spočívá v hodnocení výkonnosti podniku společnosti ACE, s. r. o. v letech 2008 až 2012 pomocí vybraných ekonomických ukazatelů vycházejících ze společnosti poskytnutých účetních závěrek a interních informací. Název podniku byl zvolen náhodně, a to z důvodu přání anonymity vlastníků společnosti.

Diplomová práce je rozdělená do čtyř částí. První část se zaměřuje na teoretické vymezení pojmů a metod sloužících k měření výkonnosti podniku. Je zde popsán účel, uživatelé a zdroje dat finanční analýzy, metody tvorby finanční analýzy, jakožto vertikální a horizontální analýzy rozvahy, výkazů zisku a ztráty a výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků. Dále je v teoretické části vysvětlena role poměrových ukazatelů, pyramidových rozkladů, bonitních a bankrotních modelů, Balanced Scorecard a ekonomické přidané hodnoty EVA v hodnocení výkonnosti podniku.

Druhá, praktická část diplomové práce se zabývá představením společnosti a aplikací některých výše uvedených teoretických metod na daný podnik, jenž by měl ohodnotit finanční stabilitu podniku a určit, které položky ji nejvýznamněji, ať už pozitivně nebo negativně ovlivňují. Ve třetí části dojde k shrnutí a hodnocení z druhé části zjištěných výsledků a v závěrečné části budou navrženy opatření sloužící ke zvýšení současné úrovně výkonnosti společnosti.

2. Charakteristika a teoretické vymezení předmětné problematiky, postupu a metod jejího řešení

2.1. Finanční analýza

V současné době dochází k neustálým změnám v ekonomickém prostředí, což zároveň ovlivňuje firmy, jež jsou toho prostředí součástí. Pro zajištění hospodářské úspěšnosti podniku je nezbytný jeho rozbor finanční situace. V tomto rozboru se nejčastěji využívají finanční ukazatele, které se zpracovávají v rámci finanční analýzy a vyhodnocují úspěšnost firemní strategie v návaznosti na změny ekonomického prostředí.

Finanční analýzu lze definovat mnoha způsoby. Nejvýstižnější definice finanční analýzu představuje jako systematický rozbor získaných dat získaných především z účetních výkazů. Obsah finanční analýzy spočívá v hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek [1]

Obrázek č. 2. 1. Časové hledisko hodnocení informací [1]



2.1.1. Účel a uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza komplexně zhodnocuje finanční situaci podniku. Slouží ke zjištění, zda podnik generuje dostatečný zisk, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svých aktiv atd. Manažerům umožňuje správné rozhodování při získávání finančních zdrojů, umožňuje stanovení optimální finanční struktury, rozdělení volných peněžních prostředků apod. Znalost finanční situace podniku je nezbytné nejen pro analýzu minulosti, ale také pro prognózu budoucího vývoje. Jen stěží lze kvalitně vykonávat manažerskou pozici bez znalostí podnikové rentability, průměrné doby splatnosti pohledávek, zaměstnanci vytvořené přidané hodnoty apod.

Bez finanční analýzy se neobejde ani finanční řízení, a to z důvodu poskytování zpětné vazby o naplnění stanovených předpokladů a o objevu situace, které chtěl podnik předejít nebo, kterou nečekal. Minulost samozřejmě nelze změnit, ale výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku. Vyhodnocení finanční analýzy nevyužívá pouze firma, nýbrž taktéž uživatelé spjatí s podnikem hospodářsky, finančně apod.

Manažeři využívají finanční analýzu pro krátkodobé, ale hlavně pro dlouhodobé finanční řízení podniku, neboť jim poskytuje celou škálu metod, které přispívají k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh. Finanční analýzu je taktéž možno využít při rozhodování o investičních záměrech, k financování dlouhodobého majetku, při sestavování finančního plánu apod. Významnou součástí by měla být finanční analýza při řízení výkonnosti podniku orientovaného na hodnotové řízení.

Při zpracovávání finanční analýzy musíme pečlivě zvážit pro koho je určena, neboť každá zájmová skupina preferuje jiné informace. Vlastníci podniku především žádají informace ohledně návratnosti jejich prostředků, tedy hodnocení rentability vloženého kapitálu. Věřitele nejvíce zajímá likvidita svých obchodních partnerů a schopnost splácet závazky. Pokud si tyto informace nezjistí, vystavují se riziku možnosti neschopnosti dlužníků dostát svým závazkům. Zájem státních institucí spočívá ve schopnosti podniku vytvářet zisk a v následném odvodu daní do státního rozpočtu. Významnou skupinu tvoří konkurenti snažící se získat výsledky lepších organizací za účelem inspirace a aplikace dobré taktiky. Potenciálního investora bude zajímat finanční zdraví podniku, což výrazným způsobem ovlivňuje jeho budoucí investiční záměry. [2]

2.1.2. Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro úspěšnost finanční analýzy je nutné pracovat s kvalitními komplexními vstupními informacemi, a to z důvodu podchycení pokud možno všech dat, které by mohly zapříčinit zkreslení výsledků hodnocení finančního zdraví podniku. Data k finanční analýze jsou tedy nejčastěji čerpána z účetních výkazů.

Účetní výkazy slouží jako zdroj informací pro celou řadu uživatelů. Rozdělujeme je na:

- účetní výkazy finanční
- účetní výkazy vnitropodnikové.

Finanční účetní výkazy chápeme jako externí, neboť z nich čerpají zejména externí uživatelé za účelem přehledu o stavu a struktuře majetku, zdrojů krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a peněžních tocích. Tvoří taktéž základ pro firemní finanční analýzu, neboť tyto informace je firma povinna zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně.

Vnitropodnikové účetní výkazy nejsou právně upraveny a vycházejí pouze z vnitřních potřeb každé společnosti. Tyto výkazy jsou velmi důležité, a to z důvodu zpřesnění výsledků finanční analýzy a možné eliminace rizika odchylky od skutečnosti, neboť jsou sestavovány častěji a umožňují tím vytváření podrobnějších časových řad.

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou důležité tyto účetní výkazy:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).

Rozvahou a výkazem zisku a ztráty rozumíme výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a zároveň jsou povinnou součástí účetní závěrky podvojného účetnictví, což umožňuje finančnímu analytikovi jednodušší komparaci jednotlivých firem. Jako součást účetní závěrky se připojuje příloha, která obsahuje informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobech oceňování atd.[1] Pokud firma výroční zprávu nevydává, je možné dohledat účetní závěrku v Obchodním věstníku. [2]

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků oproti rozvaze a výkazu zisku a ztráty není standardizován, což ale nesnižuje jeho informační hodnotu, ba naopak jeho význam v čase roste, jelikož vývoj ekonomických činností vyžaduje co nejdynamičtější informace, které právě přehled o peněžních tocích může velmi efektivně splňovat.

Účetní závěrku je firma povinna nechat ověřit auditorem a následně je zveřejnit v obchodním věstníku. Cílem auditu je okomentovat účetní závěrku, a to z hlediska věrného zobrazení majetků, závazků, vlastní kapitálu a výsledků hospodaření. [1]

2.1.2.1. Rozvaha

Jedná se o účetní výkaz zachycující bilanční formou stav dlouhodobého hmotného, nehmotného a oběžného majetku a zdrojů jejich financování, a to vždy k určitému datu. Zpravidla se jedná o poslední den každého roku.

Pomocí rozvahy získáme věrný obraz třech základních oblastí: majetkové situace podniku, zdrojů financování a finanční situace podniku. Majetková situace podniku nám dává přehled o konkrétních druzích, v jakých je majetek vázán a jak je oceněn, jeho opotřebení, obrátky atd. V druhé oblasti, a to ve zdrojích financování se prvotně zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktur. Třetí oblastí jsou informace o finanční situaci podniku, kde lze zjistit výši dosaženého zisku podniku s následným rozdělením a taktéž lze zjistit, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. [1]

Rozvaha se skládá z aktiv a pasiv, které se musí vždy rovnat, tzv. základní bilanční rovnice.

První část rozvahy, tedy aktiva, třídíme podle jejich funkce a s ní spojená doba vázanosti v reprodukčním cyklu společnosti. Aktiva pak členíme na aktiva stálá, které zahrnují majetkové složky dlouhodobě sloužící činnosti podniku a postupně se opotřebovávající. Naopak oběžná aktiva tvoří část majetku spotřebovávající se obvykle najednou, nebo pokud se jedná o proces jejich přeměny v peníze, jenž nepřesahuje jeden rok. V souvislosti s uvedeným vymezením se aktiva člení i podle stupně likvidnosti majetku, tedy schopnosti majetku přeměnit se na hotové peníze.

Druhou část rozvahy tvoří pasiva, zdroje krytí aktiv, které jsou členěny podle vlastnictví zdrojů. Rozdělujeme je na vlastní kapitál a cizí zdroje. Přehledná struktura rozvahy je uvedena v obrázku č. 2. 2. [3]

V rámci hodnocení efektivnosti podniku využíváme rozvahu, jako zdroj dat potřebných pro poměrové ukazatele a souhrnné indexy hodnocení.

Obrázek č. 2. 2. Členění rozvahy [16]

AKTIVA /MAJETEK/	PASIVA /ZDROJE KRYTÍ/
složení majetku	zdroje financování (krytí)
1. Stálá aktiva a) dlouhodobý nehmotný majetek b) dlouhodobý hmotný majetek c) dlouhodobý finanční majetek	1. Vlastní zdroje stálých a oběžných aktiv a) majetkové fondy (FDM, FOA, FHC) b) finanční fondy (FO, FKSP, RF, FRM atd.) c) peněžní a zvláštní fondy d) zdroje krytí prostředků RH e) hospodářský výsledek
2. Oběžný majetek a) zásoby – materiál – zásoby vlastní výroby – zboží b) pohledávky c) finanční majetek d) prostředky rozpočtového hospodaření e) přechodné účty aktivní	2. Cizí zdroje a) rezervy b) dlouhodobé závazky c) krátkodobé závazky d) bankovní úvěry a půjčky e) přechodné účty pasivní
A K T I V A = P A S Í V A	
V jaké podobě je majetek	Z jakých zdrojů byl pořízen

2.1.2.2. Výkaz zisku a ztráty

Před vysvětlením výkazu je nutné definovat výnos a náklad, neboť jejich rozdíl tvoří výsledek hospodaření. Náklady rozumíme peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů, se kterým je spojen úbytek majetku vykazovaný v rozvaze. Výnos naopak představuje peněžní vyjádření výsledků vyplývajících z provozování podniku a finanční částky, na které má podnik nárok díky prodeji zboží a služeb. [3]

Pod výkazem zisku a ztrát rozumíme písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. V rámci finanční analýzy budeme tento výkaz sledovat pomocí jeho struktury a dynamiky jednotlivých položek. Analýza výkazu zisku a ztráty nám obvykle zodpoví vliv jednotlivých položek zisku a ztráty na výsledek hospodaření. Slouží tedy, jako významný podklad pro hodnocení firemní ziskovosti a také zdroje výkazu CF.

Struktura výkazu je rozdělena na několik stupňů výsledků hospodaření, které jsou dány náklady a výnosy, jež do nich vstupují.

Výsledek hospodaření členíme na:

Výsledek hospodaření (VH)

- VH provozní
- VH z finančních operací
- VH za běžnou činnost
- VH mimořádný
- VH za účetní období
- VH před zdaněním.

Nejdůležitější položkou je bezesporu výsledek hospodaření z provozní činnosti, protože odráží schopnost společnosti vytvářet ze své hlavní činnosti kladný výsledek hospodaření.

Základní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty spočívá v tom, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva v určitém okamžiku a výkaz zisku a ztráty pracuje s daty k určitému časovému intervalu. [1]

Velkým problémem výkazu zisku a ztráty je v absenci vztahu mezi nákladovými a výnosovými položkami se skutečnými peněžními toky. Čistý zisk tedy nezahrnuje skutečnou dosaženou hotovost, získanou hospodařením v daném období. Z tohoto důvodu je nutné sestavovat výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, kde se náklady a výnosy transformují do peněžních toků. [3]

2.1.2.3. Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

Jedná se o účetní výkaz, který srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků – příjmy s jejich užitím – výdaji, a to za určité období. Posuzuje tedy skutečnou finanční situaci podniku a zároveň nám dává odpověď na otázku, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a na co je použil.

Informace o peněžních tocích získáváme v průběhu účetního období. Peněžními toky chápeme přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžní

prostředky tvoří peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Naopak peněžní ekvivalenty tvoří krátkodobý likvidní majetek, u něhož je možná přeměna v předem známou peněžní částku, a to s nízkými dodatečnými transakčními náklady a za předpokladu udržení hodnoty majetku v čase.

Výkaz lze rozdělit na tři základní části, viz následující obrázek.

Obrázek č. 2. 3. Struktura výkazu o tvorbě a použití CF [1]



Nejdůležitější část výkazu je provozní činnost, která zjišťuje, do jaké míry odpovídá výsledek hospodaření za běžnou činnost skutečně vydělaným penězům a jak pracovní kapitál ovlivňuje produkci peněz. Dále se zde pracuje se změnami pohledávek u odběratelů, změnami závazků u dodavatelů atd.

V oblasti investiční činnosti pracujeme nejen s výdaji týkajícími se pořízení investičního majetku a jejich strukturou, ale také s příjmy z prodeje investičního majetku.

V poslední oblasti finanční činnosti hodnotíme vnější financování, tedy pohyb dlouhodobé kapitálu. Jedná se o splácení a přijímání dalších úvěrů a o peněžní toky související s pohybem vlastního jmění.

Samotný výkaz lze kvantifikovat dvěma způsoby:

- Přímou – sledují se příjmy a výdaje podniku za dané období
- Nepřímou – zisk se transformuje do pohybu peněžních prostředků. [1]

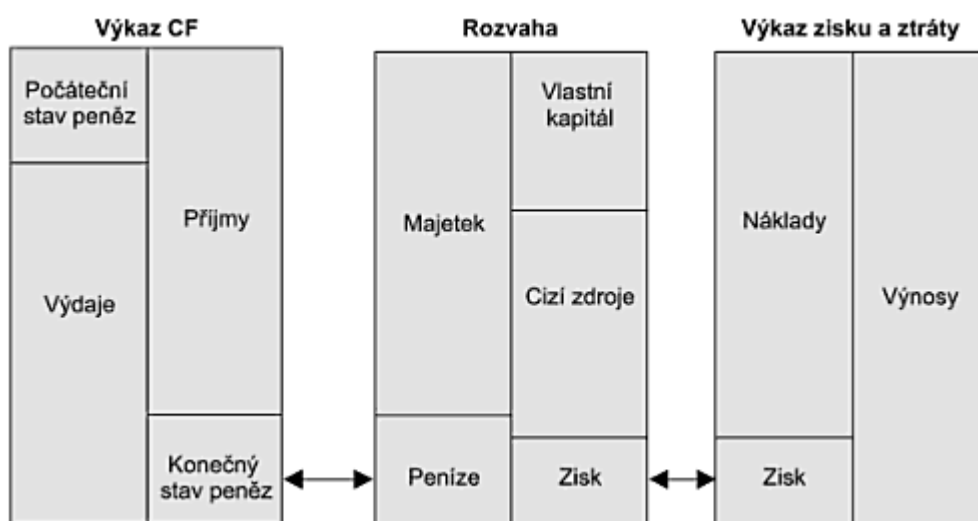
Obrázek č. 2. 4. Struktura výkazu o tvorbě a použití CF nepřímým způsobem [1]

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
– výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, – přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
– výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

2.1.2.4. Provázanost účetních výkazů

Všechny tři mnou výše zmíněné výkazy spolu souvisejí. Jejich souvislost je znázorněná na obrázku č. 2. 5.

Obrázek č. 2. 5. Provázanost účetních výkazů [1]



V rámci těchto třech výkazů se uskutečňují různé transakce. Prvním druhem transakcí se nazývají transakce peněžně účinné, jež neovlivňují zisk a nalezneme je ve výkazu cash flow a v aktivech rozvahy. Nezasahují tedy do výkazu zisku a ztráty. Mezi další transakce řadíme transakce ziskově účinné. Ty neovlivňují peněžní prostředky, ale jsou součástí výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty. Poslední možnost kombinuje ziskově i peněžně účinné transakce probíhající ve všech třech výkazech.

Nejzásadnější význam z hlediska analytického obsahuje vztah účetního výsledku hospodaření a peněžních toků, protože vykázaný výsledek hospodaření nemá vypovídací schopnost o finančních prostředcích společnosti. Pro společnost není zásadně důležité vytvářet pouze kladný výsledek hospodaření, ale také zajistit dostatečné množství peněžních prostředků pro její běžné fungování. V rámci zkoumání těchto dvou položek, pak můžeme vyvodit čtyři situace, kdy první je nejlepší:

- Výsledkem hospodaření z provozní činnosti je zisk, přičemž je peněžní tok z provozní činnosti kladný.
- Výsledkem hospodaření z provozní činnosti je zisk, přičemž je peněžní tok z provozní činnosti záporný.
- Výsledkem hospodaření z provozní činnosti je ztráta, přičemž je peněžní tok z provozní činnosti kladný.
- Výsledkem hospodaření z provozní činnosti je ztráta, přičemž je peněžní tok z provozní činnosti záporný.

2.1.3. Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza čerpá data z účetních výkazů, kde se na každém významném řádku nachází údaj za běžný a minulý rok. Vznikne tak otevřená finanční kniha podniku zobrazující pohyb peněžních a finančních prostředků v tokových i stavových veličinách. Horizontální a vertikální analýza pojmenovává hlavní okamžiky ve vývoji finanční situace na pozadí události v životě podniku a hospodářském prostředí. Cíl této analýzy spočívá v rozboru minulého vývoje finanční situace a jeho příčin při omezených možnostech učinit závěry o budoucí finanční situaci podniku. Rozdíl mezi vertikální a horizontální analýzou spočívá v tom, že horizontální analýza zobrazuje změnu jednotlivých

finančních ukazatelů v čase, zatímco vertikální analýza stupňovitě rozebírá jednotlivé složky finančních ukazatelů. [4] [14]

2.1.3.1. Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Absolutní hodnoty na jednotlivých řádcích lze zpracovat trojím způsobem:

- Vypočte se rozdíl údaje za běžný rok s údajem za rok minulý, přičemž se pozornost věnuje největším kladným či záporným rozdílům
- Stanoví se podíl údaje za rok běžný s rokem minulým a zaměřuje se na indexy s relativní vysokou či nízkou hodnotou, zejména u položek s absolutně největšími rozdíly
- Každé položce je přiřazen její podíl na celkových aktivech či pasivech, kdy se věnujeme nápadně vysokým změnám procentního podílu na rozvahovém součtu.

Zjištěné změny aktiv se srovnávají se změnami pasiv. Dále se zkoumá jejich vzájemné návaznosti a příčinné souvislosti s věcnými vnitřními a vnějšími vlivy. V této analýze zjišťujeme především deskripci vývoje změn finanční situace. [4]

2.1.3.2. Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty analyzujeme v podobě relativních ukazatelů:

- Horizontální analýza zkoumá meziroční indexy odhalující nerovnoměrnosti v relativních změnách výnosových a nákladových položek
- Vertikální analýza zkoumá procentní podíly jednotlivých položek na tržbách.

Výkaz zisku a ztráty je citlivý na externí vlivy - ceny, úrok atd. i na vlivy na úrovni podniku – vývoj objemu prodeje, cen atd. [4]

2.1.3.3. Horizontální a vertikální analýza přehledu o peněžních tocích

Horizontální analýza časově srovnává absolutní údaje za jednotlivé položky ve dvou nebo několika po sobě následujících ročních přehledech peněžních toků a posuzuje, jakým způsobem a do jaké míry se podnik vypořádal s příznivými i nepříznivými okolnostmi. Časové srovnání taktéž monitoruje vývoj citlivých položek, jakožto Cash Flow Netto, výdaje

ze zadrženého zisku, změny krátkodobých závazků, krátkodobého finančního majetku a krátkodobého bankovního úvěru. Dále zkoumá příčinné souvislosti vývoje peněžních toků z provozní činnosti s vnějšími vztahy podniku, a to z hlediska zobrazení tržeb, úrokové sazby a devizového kursu.

Vertikální strukturu výkazu lze zobrazit několika vztahy. Jednou z možností je podíl příjmu pro samofinancování CF Netto na celkovém čistém provozním peněžním toku s podmínkou kladného peněžního toku z provozní činnosti.

$$\frac{\text{Cash Flow Netto}}{\text{Čistý peněžní tok z provozní činnosti}}$$

Výsledek nám prozradí, zda čistý peněžní tok tvoří větší měrou příjmy ze samofinancování nebo změna některých položek pracovního kapitálu. [4]

2.1.4. Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele čerpající data z účetních výkazů, definují vztah podílu mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli. Jedná se o nejoblíbenější a nejrozšířenější metodu finanční analýzy z důvodu získání rychlého a nenákladného obrazu o základních finančních charakteristikách podniku. Výpočtem poměrových ukazatelů finanční analýza nekončí. Vytyčí nám pouze oblasti, jež vyžadují hlubší analýzu.

Sestavují se dvěma způsoby. Podílovým, kde se poměruje část celku a celek nebo vztahovým, kde se poměrují samostatné veličiny.

Dle finanční analýzy členíme poměrové ukazatele na:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele tržní hodnoty
- Provozní ukazatele. [5]

2.1.4.1. Ukazatelé rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu, měří schopnost dosáhnout zisku po užití investovaného kapitálu, tedy znázorňuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Vyjadřuje míry zisku, jenž slouží v tržní ekonomice jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. [2] V praxi se setkáváme s modifikací ukazatelů rentability. Rozdíl spočívá v tom, zda se pro výpočet použije zisk před úhradou úroků a daní EBIT, zisk před zdaněním EBT nebo zisk po zdanění EAT. Dále se můžeme setkat s ukazateli provozní výkonnosti EBITDA a EBIDIT, které jsou využívány zejména u zahraničních společností. EBITDA značí zisk před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizace, zatímco EBIDIT zobrazuje zisk před odpisy, úroky a daněmi. [3]

Rentabilita aktiv ROA

Ukazatel ROA se považuje za klíčový ukazatel rentability, neboť poměří zisk s celkovými do podniku investovanými aktivy bez zohlednění zdrojů financování. Výsledek znázorňuje míru výnosnosti aktiv.

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE

Tímto ukazatelem se vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu nerozlišujíc jeho původ. Dále slouží k hodnocení dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu s dlouhodobými zdroji. [3]

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy}$$

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, tedy zda investovaný vlastní kapitál přináší vlastníkům podniku dostatečný výnos. [3] Pro podporu investic do podniku je důležité, aby hodnota ukazatele byla vyšší než úrok, který by investor obdržel při jiné formě investování např. z obligací, cenných papírů atd. Tato podmínka zapřičiňuje fakt, že cena vlastního kapitálu placená ve formě dividend či podílu na zisku je vyšší než cena cizího kapitálu, placená v úrocích. [5]

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Rentabilita tržeb ROS

Tento ukazatel se běžně používá ke sledování finanční situace podniku. Vyjadřuje efekt, který podnik dokáže vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Nízká úroveň značí chybné řízení firmy, střední úroveň dokumentuje dobrou práci managementu firmy a jejího dobré jména a vysoká úroveň představuje nadprůměrnou úroveň firmy. Ukazatel rentability tržeb se využívá zejména pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase. [3]

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita nákladů ROC

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Vyšší hodnota ukazatele je výhodnější, neboť jsou lépe zhodnoceny náklady vložené do hospodářského procesu a tím pádem je i vyšší procento zisku. [3]

$$ROC = \frac{EAT}{Celkové\ náklady}$$

2.1.4.2. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zjišťují, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v přiměřeném poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku. Ukazatelé měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Aktivitu podniku zkoumáme prakticky pomocí doby obratu nebo obratovosti. [2] Údaje v závorce značí jednotky výsledku vzorce.

Obrátka celkových aktiv

Tento ukazatel se zejména používá pro mezipodnikové srovnání a vyjadřuje obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Vyšší hodnoty ukazatele vyjadřují efektivnější využití podnikového majetku. [3]

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad [\text{počet obrátů/rok}]$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv měří dobu, kdy dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Upřednostňuje se kratší doba obratu, neboť hodnota ukazatele je určena obratem fixního a pracovního kapitálu. Čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je vyšší hodnota ukazatele.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva} * 360}{\text{tržby}} \quad [\text{dny}]$$

Doba obratu zásob

Ukazatel znázorňuje dobu trvání jednoho obratu, což je čas nutný k přechodu peněžních fondů přes výrobní a zbožní formy zpět do formy peněžní. Klíčové pro posouzení ukazatele je jeho vývoje v časové řadě a porovnání s odvětvím.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Ø stav zásob} * 360}{\text{Tržby}} \quad [\text{dny}]$$

V případě hodnocení obratu jednotlivých druhů zásob jsou náklady vhodnější než tržby. Ke zboží přiřadíme náklady na prodané zboží a u nedokončené výroby náklady vázané k nedokončené výrobě apod. [2]

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{\varnothing\ stav\ zásob * 360}{Náklady} \quad [dny]$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek znázorňuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr po okamžik obdržení platby od svých odběratelů. Výsledná hodnota se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Preferuje se co nejkratší doba, neboť čím je delší průměrná doba inkasa pohledávek, tím podnik potřebuje více úvěrů tvořící náklady. [2]

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\varnothing\ stav\ pohledávek * 360}{Tržby} \quad [dny]$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Přinejmenším by měla tato hodnota dosáhnout hodnoty doby obratu pohledávek.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky * 360}{Tržby} \quad [dny]$$

Časový nesoulad od vzniku pohledávky až po její inkaso a od vzniku závazku do doby jeho úhrady významným způsobem ovlivňuje likviditu podniku. Výhodná situace pro podnik nastává, když doba obratu závazků je větší než součet obratu zásob a pohledávek, neboť k financování zásob a pohledávek dochází pomocí dodavatelských úvěrů. [2]

2.1.4.3. Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti indikují výši rizika, kterou podnik nese při daném rozložení struktury vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Určitá výše zadlužení je pro podnik výhodná, ale čím je vyšší zadluženost podniku, tím vyšší je riziko, neboť podnik musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na svou ekonomickou situaci. Výhodnost zadlužení spočívá pro podnik ve snížení daňového zatížení podniku z důvodu zařazení úroků do nákladů a následného snížení základu daně. Naopak náklady na vlastní kapitál do nákladů zařadit nelze. Další výhodou zadluženosti je fakt, že vlastní kapitál je dražší než cizí. Může za to skutečnost, že nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem. Na základně informací uvedených výše je zřejmé, že každá firma usiluje o optimální finanční strukturu, která je dána vhodným poměrem vlastního a cizího kapitálu, protože ten určuje výši nákladů na kapitál. [2]

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti, jehož hodnota by se měla pohybovat mezi 30-60%. Vyšší podíl vlastního kapitálu na aktivech znamená pro věřitele v případě likvidace bezpečnostní polštář. Vlastníci naopak hledají větší finanční páku z důvodu znásobení svých výnosů. [5]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti, který využívají často banky při rozhodování o poskytnutí či zamítnutí úvěru, poměří cizí a vlastní kapitál. Při posuzování se analyzuje, zda se podíl cizích zdrojů oproti minulým letům zvyšuje či snižuje. Ukazatel signalizuje výši ohrožení nároků věřitelů. [2]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel zadluženosti určuje schopnost podniku splácet nákladové úroky. Ukazatel nabývá významnosti zejména při financování cizími úročenými zdroji a v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z hlediska času. Hodnota ukazatele 1 značí skutečnost, že podnik vytvořil dostatečný zisk ke splacení věřitelského úroku, přičemž čistý zisk je po splacení nulový. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 5. [2]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Doba splacení dluhů

Ukazatel doby splacení dluhů vyjadřuje dobu, při níž je podnik schopen pomocí vlastních zdrojů provozního cash flow splatit své dluhy. Nižší hodnota značí nižší dobu potřebnou ke splacení. [2]

$$\text{Doba splacení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Tento ukazatel vyjadřuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou podniku. Výsledná hodnota vyšší než 1 svědčí o podnikové preferenci finanční stability před výnosem. Financování dlouhodobého majetku podniku by mělo být z větší části prováděno pomocí vlastního kapitálu z důvodu oproštění od splacení dluhů, jež mohou ohrozit kontinuitu podnikání. [2]

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

V rámci tohoto ukazatele je třeba dbát na zlaté pravidlo financování: dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Výsledek ukazatele nižší než 1 značí situaci, kdy podnik musí krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, což může vést k problémům s úhradou svých závazků. Podnik tedy zastává levnou, ale velmi rizikovou agresivní strategii financování, přičemž je podnik podkapitalizován a jeho čistý pracovní kapitál je záporný.

Vysoká hodnota výsledku poskytuje podniku finanční stabilitu, která je dosažena financováním velké části krátkodobého majetku drahými dlouhodobými zdroji. Podnik využívá dražší, ale bezpečnou konzervativní strategii financování. Společnost je zde překapitalizována a má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech.

Podnik využívá neutrální strategii financování, pokud zvolí přiměřené krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem. Společnost disponuje takovou výší čistého pracovního kapitálu, která tvoří dostatečný, ale ne nadbytečný polštář pro operativní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků. [2]

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dl. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dl. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

2.1.4.4. Ukazatele likvidity

Likvidita neboli schopnost podniku hradit své závazky v podstatě poměřuje čitatele znázorňujícího, čím je možno platit se jmenovatelem vyjadřujícím, co je nutno zaplatit. Míru jistoty tohoto měření ovlivňujeme dosazením majetkové složky do čitatele s různou dobou likvidností, tedy přeměnitelnosti na peníze. Základní ukazatele obsahují položky oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů tvořících krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. [2]

S analýzou likvidity je úzce spojen pojem čistý pracovní kapitál, jenž se vypočítává rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Jedná se tedy o část oběžných aktiv krátkodobého majetku financovaného dlouhodobými finančními zdroji a je podniku k dispozici pro realizace svých záměrů. Čistý pracovní kapitál lze taktéž chápat, jako finanční polštář pro případ nouze, neboť by podniku zůstala po splacení převážné části nebo celku krátkodobých závazků, část prostředků, sloužící k možnému omezenému pokračování činnosti.

Čistý pracovní kapitál taktéž slouží k možnosti oddělení části oběžných aktiv, tedy peněžních prostředků sloužící bezprostředně k úhradě finančních závazků od relativně volné části sloužící, jako zdroj pro finanční politiku společnosti. [1]

Obrázek č. 2. 6. Čistý pracovní kapitál [15]



Ukazatel běžné likvidity

Tento ukazatel značí, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé podnikové cizí zdroje. Je nutné věnovat pozornost citlivosti na strukturu zásob, jejich správné a reálné oceňování vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. U zásob se můžou vyskytnout situace, kdy jejich přeměna na peníze trvá velmi dlouho, neboť se nejprve musí spotřebovat, přeměnit na výrobky a být prodány s následnou čekací dobou na inkaso pohledávky. Dále by do výpočtu neměly vstupovat pohledávky po lhůtě splatnosti a pohledávky nedobytné.

Hodnota ukazatele se doporučuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Hodnota 1 udává rovnost oběžného majetku a krátkodobých závazků a likvidita je značně riziková, pokud je obrat krátkodobých cizích zdrojů vyšší než obrat oběžných aktiv. Velmi rizikové hospodaření podniku značí nízká hodnota ukazatele, neboť podnik využívá část svých krátkodobých cizích zdrojů k financování dlouhodobého majetku. Vysoká hodnota ukazatele naopak udává zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování. [2] [5]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Ukazatel pohotové likvidity

Ukazatel pohotové likvidity odstraňuje nevýhody předchozího ukazatele odstraněním zásob z oběžných aktiv a ponecháním v čitateli jen peněžních prostředků v hotovosti a na bankovních účtech, krátkodobých cenných papírů a krátkodobých pohledávek očištěných od těžko vymahatelných a pochybných pohledávek z důvodu neoprávněného zlepšování hodnoty ukazatele. Rozpětí výsledné hodnoty ukazatele by se mělo pohybovat 1 – 1,5. Hodnota menší než 1 nutí podnik spoléhat na případný prodej zásob. [2] [5]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Kr. pohledávky} + \text{kr. finanční majetk}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Ukazatel okamžité likvidity

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku hradit splatné dluhy. Jedná se o podíl peněz v hotovosti a na běžných účtech a jejich ekvivalentů v podobě volně obchodovatelných krátkodobých cenných papírů, splatných dluhů, směnečných dluhů a šeků s okamžitě splatnými závazky. Doporučená hodnota ukazatele by měla nabývat hodnot 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty signalizují neefektivní blokaci finančních prostředků. [5]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Kr. finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

2.1.4.5. Ukazatele tržní hodnoty

Na rozdíl od předchozích ukazatelů pracují ukazatele tržní hodnoty s tržními hodnotami. Na tyto ukazatele se zaměří zejména investoři či potenciální investoři z důvodů hodnocení návratností investovaných prostředků. [1]

Čistý zisk na akcii

Jedná se o klíčové údaje finanční situace podniku, kdy zisk na akcii vyjadřuje absolutní hodnotu zisku připadající na jednu akcii, přičemž je preferována vyšší hodnota ukazatele. Ukazatel poskytuje zajímavou informaci akcionáři o tom, s jakou intenzitou se pracuje s jeho svěřenými prostředky a v jaké výši by inkasoval dividendy, pokud by nedošlo k reinvestici části zisku. Zisk je totiž zpravidla rozdělován na zisk určený pro výplatu dividend a zisk na reinvestici. [2] [3]

$$\text{Čistý zisk na akci} = \frac{\text{Výsledek hospodaření}}{\text{Počet vydaných akcií}}$$

Účetní hodnota akcie

Tento ukazatel prezentuje minulou výkonnost podniku. Za účelem přilákání nových investorů by měl tento ukazatel vykazovat v čase rostoucí tendenci, neboť se pak podnik jeví jako finančně zdravý. [1]

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet emitovaných akcií}}$$

Dividendový výnos

Dividendový výnos udává míru výnosnosti investovaného kapitálu do akcií podniku ve vztahu k vypláceným dividendám. Může nastat situace, kdy podnik zadrží nerozdělený zisk za účelem investic a budoucího rozvoje. Za tohoto předpokladu dividendový výnos klesá, ale akcionář je ochoten snížení výnosu akceptovat, protože se může v budoucnu zvýšit právě tržní cena akcie. [1] [5]

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na 1 akcii}}{\text{Tržní cena akcie}}$$

Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii (P/E)

Tento ukazatel signalizuje velikost ochoty investorů zaplatit za 1 Kč vykazovaného zisku na akcii. Dále ukazuje počet let potřebných ke splacení ceny akcie jejím výnosem. Vysoká hodnota ukazatele značí očekávání investorů ve velký budoucí růst dividend nebo spojení malého rizika s držením akcie, což vede k ochotě investorů spokojit se s menším výnosem. Naopak nízká hodnota ukazatele upozorňuje na vyšší rizikovost či malý růstový potenciál podniku nebo jejich kombinaci.

Výpočet ukazatele je ovlivněn faktorem očekávání, zejména u čitatele. Nízký ukazatel při relativně vysokém zisku odráží odhad investorů v trendu snižování budoucího podnikového zisku.

$$P/E = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Čistý zisk na akcii}}$$

2.1.4.6. Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se zaměřují dovnitř podniku. Management je využívá ke sledování a analyzování vývoje základních aktivit podniku. Základem ukazatelů jsou tokové veličiny, zejména náklady, jejichž řízením se dosáhne hospodárného vynakládání jednotlivých druhů nákladu. [5]

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita vyjadřuje výši výnosu připadající na 1 Kč vyplacených mezd. Trendově by měl ukazatel stoupat. Pro vyloučení vlivu nakupovaných surovin a energií se dosadí do čitatele přidaná hodnota. [5]

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}{\text{Mzdy}}$$

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdy}}$$

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

Tento ukazatel udává stupeň využití dlouhodobého hmotného majetku. Výsledná hodnota tedy vyjádří množství výnosů reprodukováných jednou vloženou korunou do dlouhodobého hmotného majetku v pořizovacích cenách, a proto by měla být co nejvyšší. [5]

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}{\text{DHM v pořizovací ceně}}$$

Ukazatel stupně odepsanosti

Vývoj ukazatele stupně odepsanosti vyjadřuje stárnutí podniku, neboť výsledná hodnota udává na kolik procent je v průměru DHM odepsán [5]

$$\text{Opotřebovanost DHM} = \frac{\text{DHM v pořizovacích cenách} - \text{DHM v zůstatkových cenách}}{\text{DHM v pořizovacích cenách}}$$

Struktura nákladů

Ukazatel vyjadřuje podíly jednotlivých nákladů na nákladech celkových. Může se jednat o náklady materiálové, energie, odpisy atd. [5]

$$\text{Struktura nákladů} = \frac{\text{Druh nákladů}}{\text{Celkové náklady}}$$

2.2. Balanced Scorecard

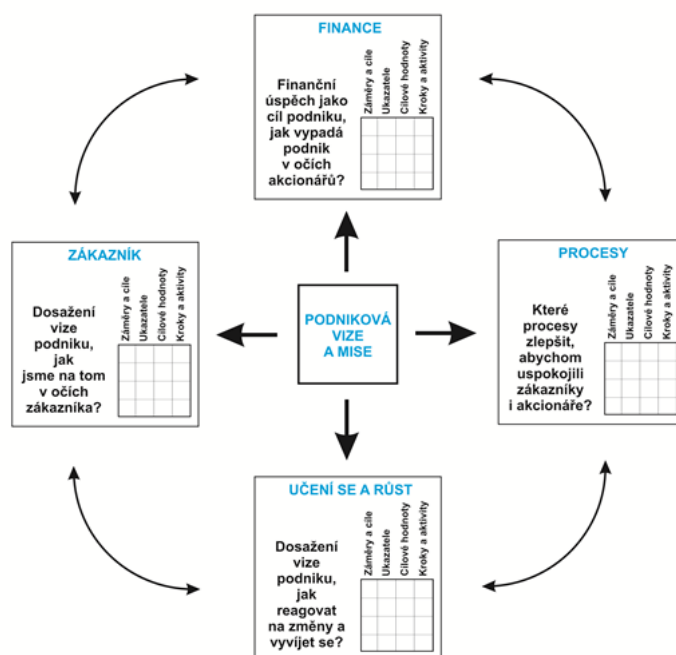
2.2.1. Poslání Balanced Scorecard

Pokud chce být v dnešním podnikatelském prostředí organizace dlouhodobě konkurenceschopná, tak musí plnit své vize a mít jasně formulovanou strategii. A právě BSC je nejlepší nástroj, jak co nejlépe vytvořit a formulovat strategii. [6]

Finanční analýza může sloužit k posouzení finanční situace a zdraví podniku z důvodů odhadu jeho budoucího vývoje, pokud ji správně dokážeme implementovat do komplexních systému měření a řízení výkonnosti podniku, jakým je Balanced Scorecard.

Ukazatele výkonnosti lze rozdělit na ukazatele předstihu, předpovídající budoucnost a ukazatele zpoždění vyjadřující dosaženou skutečnost. Tyto ukazatele tak doplňují finanční měřítka zjištěné z finanční analýzy o nová měřítka hybných sil budoucí výkonnosti finanční i nefinanční povahy, které musejí být součástí informačního systému dostupného pro zaměstnance na všech podnikových úrovních. [2] Žádaným stavem je skutečnost, při které si je každý pracovník vědom, jakým způsobem může přispět k dosahování strategických cílů a taktéž může sledovat finanční důsledky vlastních rozhodnutí a svých činů. BSC byl stvořen pro komunikační a informační systém, nikoli jako systém controllingový. Cíle a měřítka BSC jsou založeny na vizi a strategii podniku a sledují jeho výkonnost ze čtyř perspektiv: finanční, zákaznické, interních procesů a učení se, inovace a růstu. Výsledkem těchto čtyř perspektiv je pak rámec BSC. [6]

Obrázek č. 2. 7. Struktura Balanced Scorecard [17]



Finanční perspektiva

Finanční perspektiva se zaměřuje na plnění zájmů vlastníků, tzn. zhodnocování vložených finančních prostředků a k hodnocení ekonomického dopadu na realizované akce a měla by být s ostatními perspektivami v určité rovnováze v plnění, resp. měla by existovat určitá spojitost cílů finanční perspektivy s ostatními cíli perspektiv. Tudíž, tato spojitost s finančními cíli přímo generuje dlouhodobý cíl podniku, jako je třeba tvorba hodnoty a uspokojování potřeb vlastníků. (ROE, EVA). [7]

Zákaznická perspektiva

Z názvu můžeme lehce odvodit, že v této perspektivě je pozornost zaměřena na zákazníka. Mezi klíčová měřítka patří spokojenost a loajalita zákazníků, podíl na trzích, ziskovost zákazníků, získávání nových zákazníků, udržení stálých zákazníků atd. Zákaznická perspektiva je provázána s finanční perspektivou a tvorbou hodnoty, a to prostřednictvím dosažených tržeb na základě ziskovosti zákazníku a tržního podíl. [6]

Perspektiva interních procesů

Cílem této perspektivy je především zjistit, a přesně popsat a hodnotit podnikatelské procesy, v nichž by měl podnik vyniknout z důvodu zajištění konkurenční výhody a tím pádem uspokojení zájmové skupiny a aplikace procesního řízení. Díky tomu, že management stanoví ukazatele v této perspektivě, mu je umožněno zhodnotit funkčnost podnikových procesů, tedy zda jsou produkty v souladu s požadavky zákazníků. [8]

Perspektiva učení se a růstu

Hlavním zájmem této perspektivy je lidský faktor (resp. vzdělávání) a posilování firemní kultury. Dnešní podnik založený na znalostech a dovednostech, působící ve stále se měnícím podnikatelském prostředí, podporuje rozvoj v oblasti učení se a vzdělávání. Součástí perspektivy učení se a růstu je i schopnost efektivní komunikace mezi pracovníky a využívání komunikační technologie. Důležitou součástí je také systém inovací. [8]

Zavedením Balanced Scorecard se cíle, měřítka a strategické akce přiřazují k jednotlivým perspektivám, což vede k zabránění jednostrannému přemýšlení při odvozování a sledování cílů. Díky uvažování v rámci perspektiv a jejich následném propojování je možno pochopit hlavní souvislosti důležité pro realizaci strategie. Strategické cíle, jejich měřítka, cílové hodnoty a strategické akce jsou mezi sebou úzce propojeny vztahy příčin a následků. Je důležité si uvědomit, že uskutečněním jednoho strategického cíle nedojde k dosažení jiných cílů, které jsou součástí uceleného vyváženého systému cílů. [6]

2.2.2. Uživatelé Balanced Scorecard

Balanced Scorecard se v podniku zejména týká:

- Vlastníků, vrcholových manažerů, kteří musí vytvořit organizační předpoklady pro implementaci, formulovat strategii a cíle, jakými se bude společnost v budoucnu ubírat, vytvořit samotný Balanced Scorecard, vytvořit postup při procesu rozšíření a nakonec zajistit optimální používání, což znamená komplexní systém strategického řízení.

- Zaměstnanců, kteří by se měli aktivně zapojit, dále musí akceptovat BSC a současně plnit jejich nastavené měřitelné cíle. Pokud tomu tak nebude, tak nedojde ke splnění cílů organizace.

2.2.3. Dopady Balanced Scorecard

Mezi hlavní dopady Balanced Scorecard patří:

- Ve společnosti dojde k vyvážení celého systému hodnocení výkonnosti
- Převedení stanovených cílů do skutečnosti
- Po vypracování jednotlivých kroků zanechá BSC „návod“ jak daných cílů dosáhnout
- Společnosti je dán jasný směr, kde se do budoucna ubírat
- Zaměřuje se na společnost jako na celek a napomáhá vytvořit souvislosti ve vnitřních součinnostech
- Varuje před problémy pomocí otázek kladených prostřednictvím stanovených cílů
- Myšlenkově sjednotí zaměstnance a vrcholový management

2.2.4. Využití Balanced Scorecard v praxi

Obrázek č. 2. 8. Pětifázový model BSC[11]

Pětifázový model BSC	
1.fáze	Vytvoření organizačních předpokladů pro implementaci.
2. fáze	Vyjasnění strategie.
3. fáze	Tvorba samotného Balanced Scorecard.
4. fáze	Vytvoření postupu při procesu rozšíření tzv. roll-out.
5. fáze	Zajištění optimálního používání Balanced Scorecard.

Vytvoření organizačních předpokladů pro implementaci

Pro tuto fázi je hlavním úkolem definování pravidel, které budou platit pro všechny jednotky týkající se implementace BSC. A z toho důvodu je důležité si stanovit, pro které jednotky a úrovně podniku má být BSC zhotovena. Pro úspěšnost systému je nutné zajistit potřebné informace a komunikaci ve společnosti, tzn. propojení BSC s pracovní náplní v podniku. Je důležité, aby této strategii rozuměli zaměstnanci na všech úrovních. [11]

Vyjasnění strategie

Během zavádění BSC se pracuje po celou dobu se strategickým záměrem. Poté dochází k jeho konkretizaci a hlavně k realizaci za pomoci vhodných cílů, které se týkají zákazníků, procesů a potencionálů. Při tvorbě strategie BSC neznázorní strategickou analýzu silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb a fáze životního cyklu. Tato zaměření se vyjasňují právě v této druhé fázi. Je důležité, aby tyto údaje odsouhlasilo vedení společnosti. [11]

Tvorba samotného Balanced Scorecard

Tato fáze je charakteristická vznikem BSC pro stanovenou organizační jednotku. Může se jednat o celý podnik i o jeho část. Tvorba probíhá v následujících krocích:

- Konkretizace strategických cílů
- Propojení strategických cílů na základě řetězců příčin a následků
- Výběr měřítek
- Stanovení cílových hodnot
- Odsouhlasení strategických akcí.

Těchto 5 kroků tvoří základ implementace BSC. Je třeba věnovat velkou pozornost skutečnosti, že jádro BCS tvoří strategické cíle a ne jejich měřítka. Pokud jsou chybně stanovené strategické cíle, tak i ty nejlepší měřítka ztrácí významu. [11]

Vytvoření postupu při procesu rozšíření tzv. roll-out

Ve stručnosti jde o aplikaci 5 kroků popsaných ve tvorbě samotného BSC za účelem nastavení na více jednotek podniku. Tento krok následně zvýší kvalitu celopodnikového strategického řízení, a to z toho důvodu, že dojde k přesunutí cílů organizačních jednotek níže tzn. na podřízenou jednotku. [11]

Zajištění optimálního používání Balanced Scorecard

Vypracováním strategických cílů, měřítek a cílových hodnot pouze pro jednu organizační jednotku dochází jen k jednorázovému zaměření na strategii. Cílem podniku je však trvalé zaměření a k tomu je nezbytná flexibilita. Dochází tedy k propojení manažerského systému řízení, což způsobí integraci BSC do operativního a strategického plánování. Operativní i strategické cíle se pak zohlední v ročních plánech a rozpočtech. [11]

2.2.5. Přínosy a rizika

Mezi hlavní rizika realizace Balanced Scorecard patří zejména tyto možné situace:

- Podnik nemusí být schopen převést vizi a následně zvolenou strategii do jasných a uskutečnitelných akcí. Je to důsledek absence mechanismu pro sdílení vize a strategie zaměstnanci v podniku.
- Je všeobecně známo, že jednotlivá oddělení, střediska nebo útvary v podniku sledují své vlastní zájmy a cíle. Stejná situace platí dále i pro týmy a každého zaměstnance těchto útvarů. Nástrojem implementace Balanced Scorecard jsou však hybné síly týmů a zaměstnanců, tudíž nepropojení strategických cílů s dílčími cíli vytváří nepřekonatelnou bariéru.
- Informační systém podniku přináší podniku zpětnou vazbu a ten nás informuje o každé skutečnosti v podniku, jako účetnictví, kontrola plánů, výsledná kalkulace apod. V tradičním řízení management pracuje pouze s informacemi, které mu kontrolní soustava poskytuje, zaměřené na operativu. Problémem je, že Balanced Scorecard vyžaduje zpětnou vazbu v podobě neustálé informovanosti, zda se strategie podniku vyvíjí žadaným směrem. [10]

Přínos správně implementovaných a přiměřeně automatizovaných postupů BSC je pro libovolnou organizaci obrovský (aplikace bez metodiky nemá smysl a využití samotné metodiky bez automatizace je v principu možná, ale náročná). Balanced Scorecard řeší hlavní kritické faktory rozvoje podniků, jsou to zejména absence smysluplné strategie spojené s nedostatečnou osvětou směrem k zaměstnancům, nekonzistence takticko operativních rozhodnutí se strategií a absence zpětné vazby.

Základní obecné přínosy Balanced Scorecard jsou shrnuty v následujících bodech:

- BSC pomohla myšlenkově sjednotit management a zaměstnance podniků nad jednotnou komunikací nejen co se týče vizí a cílů, ale i nad postupy, jak je dosáhnout. Strategie se také stává objektivně popsanou a měřitelnou veličinou. Výsledkem je skutečnost, že „všichni“ táhnou stejným směrem za stejný konec provazu“.
- Strategické cíle je nyní možné rozebrat v rámci taktické a operativní úrovně manažerského řízení. Všichni chápou nejen, CO se má udělat, ale hlavně PROČ se to má udělat, což vede k výrazně zvýšené motivaci pracovníků všech úrovní a díky tomu i efektivitě práce.
- Díky zpětné vazbě je možno přehodnotit strategie a taktiky tzn. modifikovat cíle a metriky na základě dosažených výsledků. Strategie je nyní hluboce propojena s podnikem, což vede k možnosti poučení se a následného korigování původní hypotézy na základě nových objektivních podmínek. [13]

2.3. Pyramidové soustavy ukazatelů

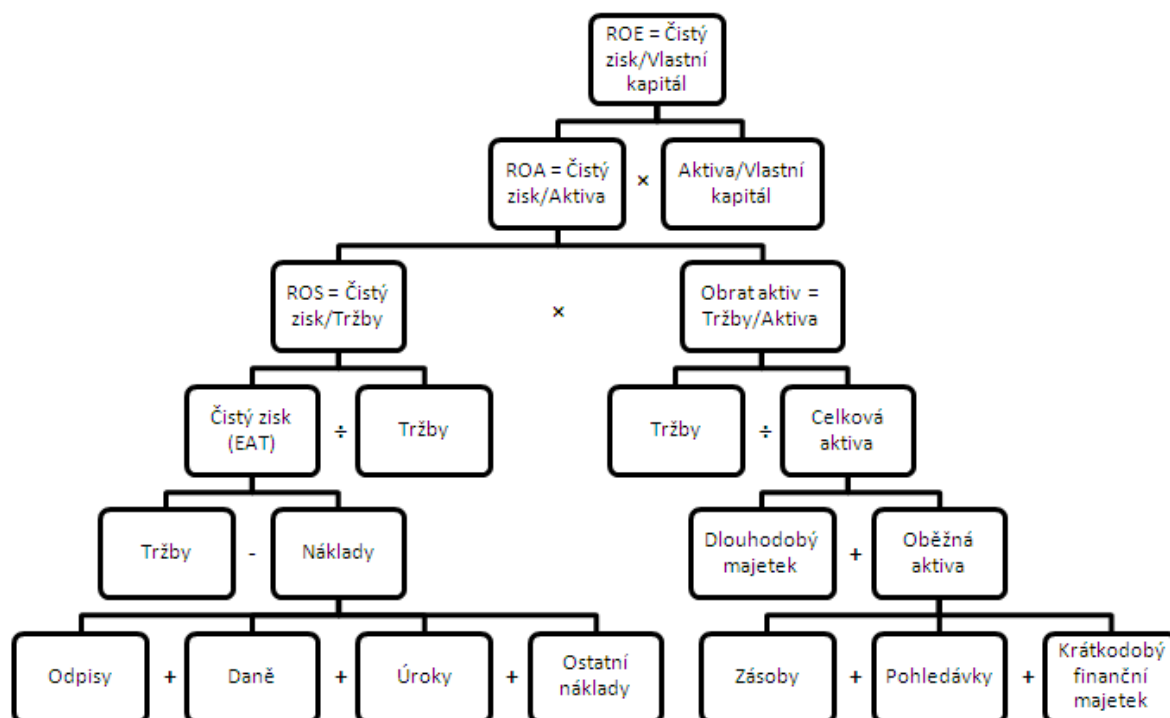
Stav podniku je posuzován jednotlivými poměrovými ukazateli, které vyjadřují jediným číslem jediný rys velmi složitého procesu. Z důvodů nesmírného množství vlastností ekonomického procesu existuje řada ukazatelů, mezi kterými existují vzájemné závislosti. Reakci na zásah do tohoto procesu není tudíž pouze požadovaný účinek, ale i řada jiných důsledků, a proto se pro analyzování a hodnocení tohoto procesu využívá soustav ukazatelů, jež stručně a přehledně zachycující v jedné tabulce souvislosti mezi výnosností a finanční stabilitou podniku. Často využívané jsou zejména soustavy ukazatelů rozkládajících ukazatele na vrcholu pyramidy pomocí multiplikativních či aditivních vazeb.

Pomocí vhodně zkonstruované pyramidové soustavy ukazatelů lze systematicky posoudit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Při znalosti příčinných souvislostí mezi ukazateli můžeme využít speciální metody pro určení míry vlivu ukazatele v pozici příčinných faktorů na změnu vrcholového ukazatele v čase. Z těchto speciálních metod se nejčastěji využívá v případě součinných a podílových vazeb logaritmická metoda, tzn. metoda rozkladu podle logaritmů indexů analytických ukazatelů. Logaritmická metoda slouží k:

- Určení vlivu jednotlivých dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel
- Porovnání rozdílu mezi skutečným a plánovaným vrcholovým ukazatelem
- Srovnání s výkonností konkurenčních podniků
- porovnávání výkonnosti podniku se situací charakteristikou v oboru či se situací nejlepších podniků v oboru
- předpovědi budoucího vývoje.

Jedním z příkladu soustavy ukazatelů je rozklad ukazatele ROE, taktéž známý jako Du Pontův rozklad nacházející se níže. Levá strana rozkladu vyjadřuje ziskovou marži, která se vypočítá jako podíl čistého zisku a tržeb. Čistý zisk EAT pak dostaneme rozdílem sumy nákladových položek a výnosů. Při nízké nebo klesající tendenci hodnoty ziskové marže lze zjistit, který ukazatel je příčinou tohoto výsledků či trendu. Naopak pravá strana využívá rozvahové položky, zejména různé druhy aktiv. [5]

Obrázek č. 2. 9. Du Pontův rozklad [18]



2.4. Ekonomická přidaná hodnota EVA

Ekonomická přidaná hodnota se v současné době přijímá jako základ pro podnikové plánování a sledování výkonnosti firmy. Tento ukazatel vychází ze základního pravidla vyprodukování minimálně takového množství, kolik tvoří náklady kapitálu, týkající se vlastního kapitálu i dluhu z investovaných prostředků. EVA tedy vlastně slouží k měření zisku podniku po uhrazení alternativních nákladů na kapitál.

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty na bázi provozního zisku vypočítáme pomocí vzorce uvedeného níže.

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

NOPAT..... čistý provozní zisk po zdanění

WACC..... vážené průměrné náklady na celkový kapitál

C hodnota celkového firemního kapitálu

Výsledná hodnota ekonomické přidané hodnoty může dosáhnout tří úrovní:

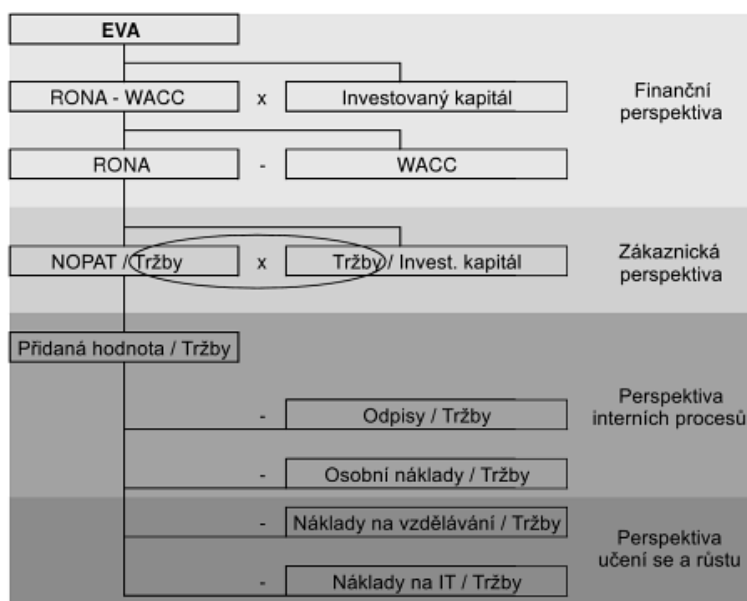
- $EVA > 0$
- $EVA = 0$
- $EVA < 0$.

Pro podnik je nejvýhodnější první varianta, kdy hodnota ekonomické přidané hodnoty vyjde pozitivně. V tomto případě čistý provozní zisk po zdanění převýšil požadavky na kapitál, což pro majitele podniku představuje přidanou hodnotu. Pokud se EVA rovná 0, pak se čistý provozní zisk po zdanění rovná požadavkům na kapitál a přidaná hodnota je nulová. Nejhorším scénářem je situace, kdy je EVA záporná, neboť společnost není schopná dosahovat ani minimální výnos, který by pokryl požadavky na kapitál.

Výslednou hodnotu EVA ovlivňují tři významné oblasti rozhodování podniku. Operativní rozhodnutí ovlivňuje podnikové výkony a má dopad na výši provozního zisku po zdanění. Investiční rozhodování rozhoduje o míře využití kapitálu C. Poslední, a to rozhodnutí v oblasti financování ovlivňuje kapitálovou strukturu podniku WACC. [3]

2.5. Propojení finanční analýzy, Balanced Scorecard a EVA

Obrázek č. 2. 10. Propojení BSC, EVA a ukazatelů finanční analýzy [2]



Pro strategické a operativní řízení podniku a jeho výkonnost lze propojit koncept Balanced Scorecard, ekonomickou přidanou hodnotu a ukazatelé finanční analýzy, viz obrázek 2.11. Naplnění strategie lze dosáhnout pomocí strategické akce, měřítek a cílů v jednotlivých perspektivách BSC, jež jsou přímo spojeny s ekonomickou přidanou hodnotou. Díky pyramidovému rozkladu jednoduše zjistíme faktory ovlivňující tvorbu hodnoty, které jsou následně posilovány v jednotlivých perspektivách BSC. Významnou součástí pyramidového rozkladu ekonomické přidané hodnoty jsou taktéž ukazatelé finanční analýzy. Implementace ukazatelů finanční analýzy do systému řízení výkonnosti prostřednictvím EVA umožní aplikaci systému měřicího vzájemné propojené kauzality jednotlivých procesů v podniku. Pomocí těchto výsledků je možno měřit a identifikovat jejich dopad do budoucího vývoje podniku.

Výše uvedené systémové propojení umožní účinnou implementaci metod a postupů finanční analýzy do systému měření a řízení výkonnosti podniku a následné zvýšení jeho konkurenceschopnosti. [2]

2.6. Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely se využívají taktéž jako jednotlivé skupiny poměrových ukazatelů pro hodnocení finanční pozice podniku. Jde tedy o specifické metody vyjadřující úroveň finanční situace a výkonnosti podniku za pomoci jednoho čísla. Lze se setkat s pojmenováním těchto modelů, jakožto systému včasného varování. Pro sestavení bonitních a bankrotních modelů se vycházelo z předpokladu, že dochází před úpadkem k určitým specifickým anomáliím a vývoji. [3]

2.6.1. Altmanova formule bankrotu (Z – skóre)

Profesor Altman určil diskriminační funkci, jež vede k výpočtu Z-skóre, jak pro společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi na burze, tak pro předvídání finančního vývoje ostatních firem. [3]

Z-skóre pro společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi na burze

$$Z_i = 1,2 \times A + 1,4 \times B + 3,3 \times C + 0,6 \times D + 1,0 \times E$$

- A čistý pracovní kapitál / celková aktiva
B nerozdělený zisk / celková aktiva
C zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva
D tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových dluhů
E celkový obrat / celková aktiva

Z-skóre určitým způsobem doplňuje finanční analýzu pomocí vyjádření finanční situace podniku. Hodnota vyšší než 2,99 signalizuje uspokojivou finanční situaci hodnoceného podniku. Rozmezí hodnot 1,81 – 2,99 značí podnikovou nevyhraněnou situaci. Naopak velmi silné finanční problémy a možnost bankrotu indikuje hodnota menší než 1,81. [5]

Z-skóre pro ostatní podniky

$$Z_i = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

- A čistý pracovní kapitál / celková aktiva
B nerozdělený zisk / celková aktiva
C zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva
D účetní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových dluhů
E celkový obrat / celková aktiva

Hodnota vyšší než 2,9 předpovídá uspokojivou finanční situaci hodnoceného podniku. Rozmezí hodnot 1,2 – 2,9 značí podnikovou nevyhraněnou situaci. Naopak velmi silné finanční problémy a možnost bankrotu indikuje hodnota menší než 1,2. [5]

Dodatečné vzorce pro výpočet Z-skóre

Nerozdělaný zisk

*= výsledek hospodaření běžného úč. obd. + výsledek hospodaření min. let
+ fondy ze zisku*

EBIT

*= součet výsledků hospodaření za úč. obd. + daně z příjmu za běž. a mim. činnost
+ nákl. úroky*

Celkový obrat = \sum tržeb z prodeje zboží + \sum vlastních výrobků a služeb

2.6.2. Kralickuv rychlý test

Kralickuv rychlý test rychle s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností ohodnotí analyzovanou společnost. Základ testu tvoří ukazatelé, které nesmějí podléhat rušivým vlivům a musí vyčerpávajícím způsobem vystihnout celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Proto Kralickýv rychlý test obsahuje jeden ukazatel z každé ze čtyř základních oblastí finanční analýzy. V rychlém testu se počítá s následujícími ukazateli:

Koeficient samofinancování vyjadřuje kapitálovou sílu firmy a existenci či neexistenci absolutně mnoha dluhů v peněžních jednotkách nebo v procentech celkových aktiv. Dále vypovídá o dlouhodobé finanční stabilitě a samostatnosti podniku a o míře schopnosti podniku pokrýt své potřeby vlastními zdroji.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel doby splácení dluhu z CF znázorňuje časové období, během něhož je podnik schopen uhradit své závazky. Bilanční cash flow získáme s výkazu zisků a ztráty rozdílem výsledku hospodaření za účetní období a daně z příjmu. Poté přičteme odpisy

dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a výslednou hodnotu následně převedeme na celoroční hodnotu. V posledním kroku se odečte saldo přechodných účtů a aktiv a přičte se saldo přechodných účtů pasiv. Důvodem výpočtu bilančního cash flow je nutnost poměru dvou okamžikových ukazatelů.

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{kr. finanční majetek}}{\text{Bilanční cash flow}}$$

Poslední dva ukazatelé analyzují výnosovou situaci zkoumané firmy.

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celk. kapitálu (ROA)} = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky} * (1 - \text{daňová sazba})}{\text{Celková aktiva}}$$

Bonitu podniku stanovíme oklasifikováním jednotlivých ukazatelů podle tabulky uvedené níže a výsledná známka se určí jednoduchým aritmetickým průměrem ze součtů známek získaných právě za jednotlivé ukazatele. Je doporučeno vypočítat samostatný aritmetický průměr pro finanční stabilitu a pro výnosovou situaci. [5]

Tabulka 2. 1. Stupnice hodnocení ukazatelů [5]

UKAZATEL	VÝBORNÝ (1)	VELMI DOBRÝ (2)	DOBRÝ (3)	ŠPATNÝ (1)	OHROŽEN INSOLVENCÍ (5)
Kvóta vl. Kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splacení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0%	negativní

3. Aplikace stanoveného postupu a metod řešení předmětné problematiky v podmínkách společnosti ACE, s.r.o.

3.1. Představení analyzované společnosti

3.1.1. Profil společnosti ACE, s.r.o.

Z důvodu přání vedení společnosti o nezveřejnění obchodního jména, bude reálná organizace popisována pod fiktivním názvem ACE, s. r.o. Jedná se o moderní, dynamickou společnost poskytující komplexní rozsah logistických služeb, především služby ve vnitrostátním a mezinárodním zasílatelství zahrnující realizaci všech typů silničních přeprav přednostně uskutečňovanými vlastními vozidly.

Rámec služeb doplňují celní služby včetně vedení Intrastatu, přeprava kusových a balíkových zásilek v rámci celé Evropy. Dále se ve vlastním areálu zajišťuje pro odběratele skladování pomocí metody Interface a veškerá manipulace s nákladem včetně kompletního servisu pro provozovatele E-shopu. V souvislosti komplexních logistických služeb je nabízena také námořní a multimodální přeprava s veškerou manipulací a celním odbavením v evropských přístavech.

3.1.2. Poskytované služby

Společnost ACE, s.r.o. nabízí svým zákazníkům celou paletu služeb, mezi které patří:

- 1. Doprava**
- 2. Distribuce kusových zásilek**
- 3. Skladování**
- 4. Kontejnerové přepravy**
- 5. Celní služby**
- 6. Servisní služby.**

3.2. Finanční analýza společnosti

3.2.1. Horizontální analýza rozvahy

Hodnoty horizontální analýzy dostaneme pomocí matematických operací mezi běžným obdobím a obdobím minulým. Absolutní rozdíl vypočteme rozdílem běžného s obdobím minulým a index naopak podílem běžného a minulého období.

Z tabulky 3.1 lze vyčíst, že vývoj aktiv společnosti ACE, s.r.o. má po celou dobu kladný charakter. Nejvyšší růst aktiv nastal v roce 2011, a to o celých 25%, z důvodu koupě nejmenované společnosti za účelem následného prodeje jednotlivých částí a následného získání financí na pokrytí výdajů na investiční výstavbu nového logistického centra. Nákup společnosti nám potvrzuje nárůst hodnoty dlouhodobého hmotného majetku v roce 2011, a to ve výši 43%. V roce 2012 nastal další 34% nárůst dlouhodobého hmotného majetku, a to z právě výše zmíněné výstavby logistického centra. Nárůst hodnoty dlouhodobého majetku není tak výrazný z důvodů prodejů částí v minulém roce nakoupené společnosti.

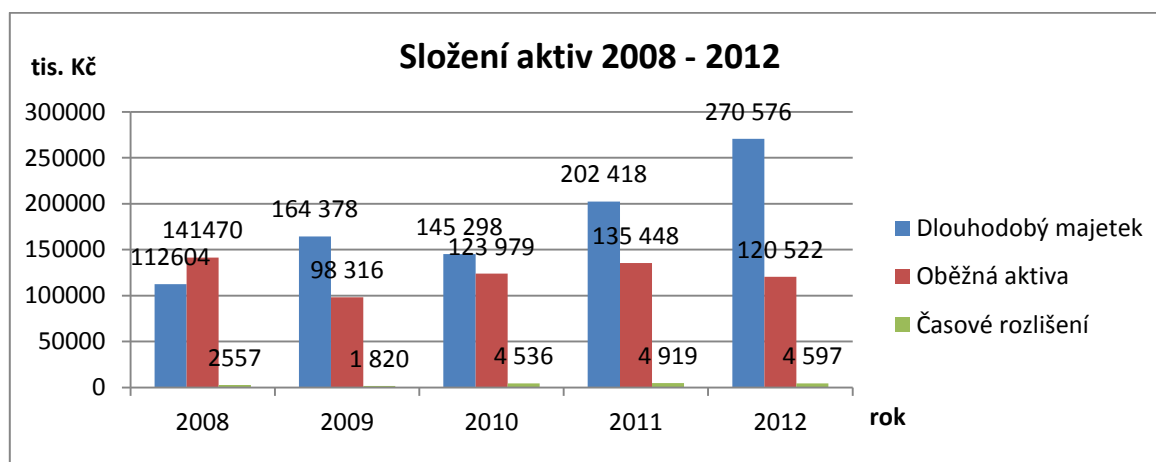
Zajímavé hodnoty indexu 3,25 dosáhly v roce 2010 dlouhodobé pohledávky, které ovlivnily dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů, jež vznikly jednorázovým prodejem dlouhodobého hmotného majetku na splátky v období delší než 1 rok.

Tabulka 3.1. Horizontální analýza aktiv podniku ACE, s.r.o., v tis. Kč

Položky	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	Absolutní rozdíl	Index (11/10)	Absolutní rozdíl	Index (10/09)	Absolutní rozdíl	Index (11/10)	Absolutní rozdíl	Index (12/11)
AKTIVA CELKEM	7 883,00	1,03	9 299,00	1,04	68 972,00	1,25	52 910,00	1,15
Dlouhodobý majetek	51 774,00	1,46	-19 080,00	0,88	57 120,00	1,39	68 158,00	1,34
Dlouhodobý nehmotný majetek	365,00	-	800,00	3,19	-358,00	0,69	-449,00	0,44
Dlouhodobý hmotný majetek	51 409,00	1,51	-19 880,00	0,87	57 478,00	1,43	68 607,00	1,36
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	1,00	0,00	1,00	0,00	1,00	0,00	1,00
Oběžná aktiva	-43 154,00	0,69	25 663,00	1,26	11 469,00	1,09	-14 926,00	0,89
Zásoby	-2 188,00	0,54	375,00	1,15	-442,00	0,85	715,00	1,29
Dlouhodobé pohledávky	65,00	1,09	1 842,00	3,25	-1 364,00	0,49	-423,00	0,67
Krátkodobé pohledávky	-8 362,00	0,91	12 356,00	1,15	13 294,00	1,14	-10 070,00	0,91
Krátkodobý finanční majetek	-32 669,00	0,29	11 090,00	1,85	-19,00	1,00	-5 148,00	0,79
Časové rozlišení	-737,00	0,71	2 716,00	2,49	383,00	1,08	-322,00	0,93

Graf 3. 1. graficky znázorňuje složení aktiv podniku ACE mezi lety 2008 a 2012.

Graf 3. 1. Složení aktiv 2008 – 2012



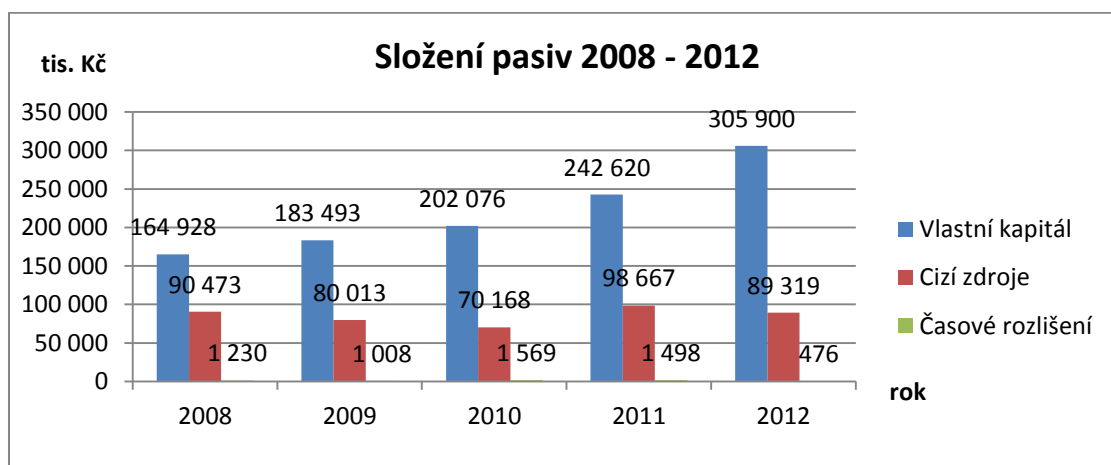
Oblast pasiv musela zákonitě v čase taktéž růst, neboť musí být dodrženo zlaté bilanční pravidlo mezi aktivy a pasivy. Základní kapitál společnosti zůstal v čase neměnný. Zdrojem růstů pasiv byly pro společnost výsledky hospodaření, kdy výsledky hospodaření běžného účetního období jsou znázorněny v grafu 3.3. Dalším zdrojem růstu v roce 2011 jsou krátkodobé závazky, které se zvýšily o 21,7 mil. Kč a v roce 2012 dlouhodobé závazky, jejichž hodnota se oproti roku 2011 zvýšila o 39%. Společnost ACE přijala za čtyřleté období pouze jediný krátkodobý bankovní úvěr, který však byl již v tom stejném roce splacen.

Tabulka 3.2. Horizontální analýza pasiv podniku ACE, s.r.o., v tis. Kč

Položky	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	Absolutní rozdíl	Index (11/10)	Absolutní rozdíl	Index (10/09)	Absolutní rozdíl	Index (11/10)	Absolutní rozdíl	Index (12/11)
PASIVA CELKEM	7 883	1,03	9 299	1,04	68 972	1,25	52 910	1,15
Vlastní kapitál	18 565	1,11	18 583	1,10	40 544	1,20	63 280	1,26
Základní kapitál	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Kapitálové fondy	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
RF, NF a ostatní fondy ze zisku	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
VH minulých let	11 651	1,09	17 164	1,12	18 240	1,11	43 634	1,25
VH BÚO	6 914	1,45	1 419	1,06	22 304	1,95	19 646	1,43
Cizí zdroje	-10 460	0,88	-9 845	0,88	28 499	1,41	-9 348	0,91
Rezervy	0	1,00	-3 105	0,00	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	-524	0,88	-87	0,98	312	1,09	1 540	1,39
Krátkodobé závazky	-9 936	0,88	-6 653	0,91	21 647	1,33	-4 348	0,95
Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-	-	6 540	-	-6 540	0,00
Časové rozlišení	-222	0,82	561	1,56	-71	0,95	-1 022	0,32

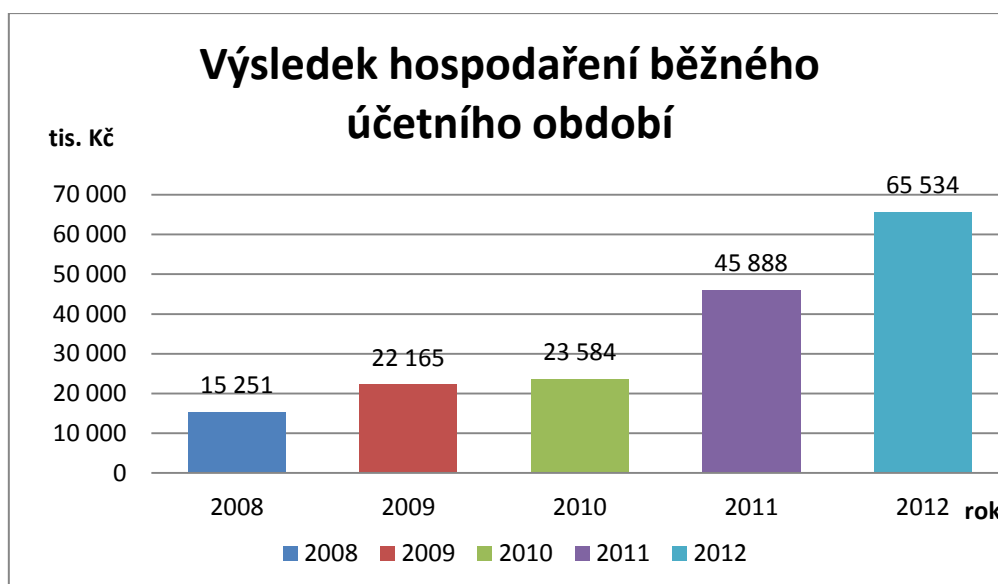
Graf 3. 2. graficky zobrazuje složení pasiv podniku ACE mezi lety 2008 a 2012.

Graf 3. 2. Složení pasiv 2008 – 2012



Graf 3. 3. znázorňuje výsledek hospodaření běžného účetního období společnosti ACE, s.r.o. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2012, kdy byly prodány části dříve zakoupené společnosti.

Graf 3. 3. Výsledek hospodaření běžného účetního období společnosti ACE, s.r.o.



3.2.2. Vertikální analýza rozvahy

Hlavním účelem vertikální analýzy je znázornění podílů jednotlivých položek rozvahy na celkové hodnotě aktiv a pasiv analyzované organizace.

V tabulce 3.3 vidíme jednotlivé složky celkových aktiv podniku a jejich jednotlivých podílů. Společnost ACE, s.r.o. je společností poskytující služby, což můžeme vyčíst z vyššího zastoupení dlouhodobého majetku na celkových aktivech, než je tomu u majetku oběžného.

Dlouhodobý majetek společnosti je tvořen z valné většiny dlouhodobým hmotným majetkem a z malé části dlouhodobým finančním majetkem tvořícím podíly v ovládané společnosti. Pouze nepatrnou část tvoří dlouhodobý majetek nehmotný.

V oběžných aktivech tvoří z důvodů nevýrobního podniku nejvyšší zastoupení krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Vzhledem k tomu, že v posledních letech probíhá rozšiřování společnosti ACE, s.r.o., tak dochází v čase ke zvyšování zastoupení dlouhodobého majetku v aktivech na úkor oběžným aktivům.

Tabulka 3.3. Vertikální analýza aktiv podniku ACE, s.r.o.

Položky	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	43,9%	62,1%	53,1%	59,1%	68,4%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,1%	0,4%	0,2%	0,1%
Dlouhodobý hmotný majetek	39,3%	57,6%	48,4%	55,4%	65,3%
Dlouhodobý finanční majetek	4,6%	4,4%	4,3%	3,4%	3,0%
Oběžná aktiva	55,1%	37,2%	45,3%	39,5%	30,5%
Zásoby	1,9%	1,0%	1,1%	0,7%	0,8%
Dlouhodobé pohledávky	0,3%	0,3%	1,0%	0,4%	0,2%
Krátkodobé pohledávky	35,2%	31,0%	34,4%	31,4%	24,6%
Krátkodobý finanční majetek	17,8%	4,9%	8,8%	7,0%	4,8%
Časové rozlišení	1,0%	0,7%	1,7%	1,4%	1,2%

Tabulka 3. 4. zobrazuje rozložení pasiv na pasivech celkem. V průběhu posledních pěti let jsou tvořena celková pasiva z větší části vlastním kapitálem, jenž je z největší části tvořen výsledkem hospodaření minulých let a dále z menších částí výsledkem hospodaření běžného účetního období a základním kapitálem. Podíl cizích zdrojů na celkových aktivech se v čase, s výjimkou roku 2011, neustále snižuje. Drtivou většinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky. Rezervy se v posledních třech letech netvořily.

Tabulka 3.4. Vertikální analýza pasiv podniku ACE, s.r.o.

Položky	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	64,27%	69,37%	73,80%	70,78%	77,31%
Základní kapitál	6,68%	6,48%	6,26%	5,00%	4,33%
Kapitálové fondy	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%
RF, NF a ostatní fondy ze zisku	0,67%	0,65%	0,63%	0,50%	0,43%
Výsledek hospodaření minulých let	50,97%	53,85%	58,29%	51,89%	55,98%
Výsledek hospodaření BÚO	5,94%	8,38%	8,61%	13,39%	16,56%
Cizí zdroje	35,25%	30,25%	25,63%	28,78%	22,57%
Rezervy	1,21%	1,17%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	1,66%	1,41%	1,33%	1,15%	1,39%
Krátkodobé závazky	32,39%	27,66%	24,29%	25,72%	21,18%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	1,91%	0,00%
Časové rozlišení	0,48%	0,38%	0,57%	0,44%	0,12%

3.2.3. Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Z tabulky 3. 5. lze vyčíst, že společnost ACE, s.r.o. byla taktéž postihnuta finanční krizí. Ukazatel přidané hodnoty a provozního výsledku hospodaření udává v roce 2009 a 2010 negativní trend. Hlavním důvodem tohoto poklesu bylo v roce 2009 snížení tržby za prodej vlastních výrobků a služeb oproti roku 2008 o 21%. Tento pokles byl způsoben jednorázovým snížením počtu realizovaných zakázek, a to z důvodů vlivu ekonomické krize na obchodní činnost zákazníků společnosti ACE, kteří ji pak logicky zadávali méně přeprav. Zatímco v roce 2010 přispěla na negativní vývoj provozního výsledku hospodaření zejména přidaná hodnota, která poklesla o 25%. Důvod tohoto poklesu lze najít ve výjimečném jednorázovém vyšším ročním růstu výkonové spotřeby než ročního růstu výkonů.

Naopak díky kladnému finančnímu výsledku hospodaření v roce 2009 a 2010 zůstal výsledek hospodaření v pozitivním trendu. V letech 2011 a 2012 nabývaly všechny položky kladného růstu, což zapříčinilo výrazný nárůst výsledků hospodaření.

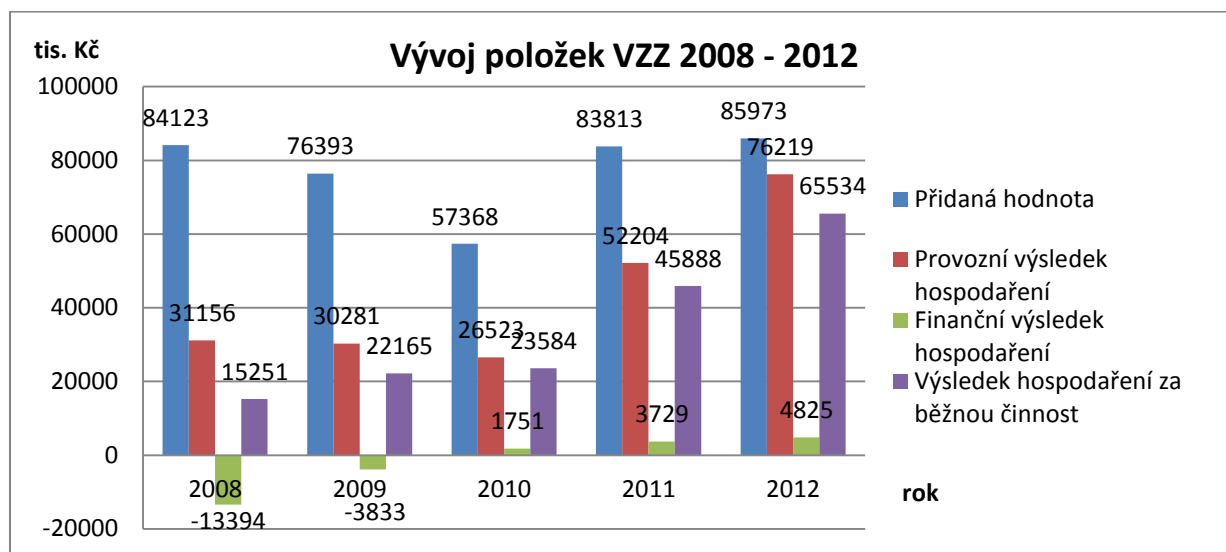
Výsledky hospodaření byly v jednotlivých letech skokově rozdílné. 98% nárůst v roce 2011 byl zapříčiněn jednorázovým snížením nákladů na zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku, zatímco v roce 2012 45% nárůstu výsledku hospodaření byl zapříčiněn 256% zvýšením tržeb z prodeje dlouhodobého majetku.

Tabulka 3. 5. Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty, v tis. Kč

Položka	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	Absolutní rozdíl	Index (09/08)	Absolutní rozdíl	Index (10/09)	Absolutní rozdíl	Index (11/10)	Absolutní rozdíl	Index (12/11)
Přidaná hodnota	-7 730	0,91	-19 025	0,75	26 445	1,46	2 160	1,03
Provozní VH	-875	0,97	-3 758	0,88	25 681	1,97	24 015	1,46
Finanční VH	9 561	0,29	5 584	-0,46	1 978	2,13	1 096	1,29
VH za běžnou činnost	6 914	1,45	1 419	1,06	22 304	1,95	19 646	1,43
Mimořádný VH	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH za účetní období	6 914	1,45	1 419	1,06	22 304	1,95	19 646	1,43
VH před zdaněním	8 686	1,49	1 826	1,07	27 659	1,98	25 111	1,45

Graf 3. 4. znázorňuje vývoj nejdůležitějších položek Výkazu zisku a ztráty. Z grafu lze vyčíst zajímavou situaci. I když oproti roku 2008 v roce 2009 a v roce 2010 přidaná hodnota a provozní výsledek hospodaření klesal, tak výsledek hospodaření za běžnou činnost stále stoupal. Růst byl zajištěn díky pozitivnímu výsledku finančního hospodaření. Důvod tohoto nárůstu bude detailněji rozebrán v pyramidovém rozkladu ukazatele ROA.

Graf 3. 4. Vývoj položek VZZ 2008 – 2012



Tabulka 3. 6. znázorňuje vertikální analýzu Výkazu zisku a ztráty. Předmětem společnosti je poskytování služeb, což se odráží na hodnotách tržeb za prodej zboží a nákladech vynaložené na prodané zboží, kdy bylo dosaženo hodnot od 8,7% do 5%. Tržby a náklady za prodej zboží se prakticky podílejí na celkových tržbách stejným podílem, což vedlo k téměř nulovému podílu obchodní marže na celkových tržbách.

Největší podíly zastávají hodnoty výkonů od 73,9% v roce 2012 do 86,6 % v roce 2008 a logicky hodnota výkonové spotřeby od 60,4 % v roce 2012 do 69,9 % v roce 2008. Hodnoty podílů výkonů v čase klesají, a to díky neustále se zvětšujícímu podílu tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. Z tohoto důvodů má klesající trend také podíl přidané hodnoty na celkových tržbách.

Poměrně nízký podíl na celkových tržbách zastává mzdová nákladovost, což svědčí o vyšší mzdové produktivitě. Pozitivní zprávou pro společnost je i růstový trend, z 3,5 % na 12,7 %, podílu výsledků hospodaření před zdaněním na celkových tržbách. V roce 2011 bylo dosaženo tohoto navýšení v důsledku jednorázového poklesu podílu zůstatkových cen prodaného dlouhodobého majetku na celkových tržbách z hodnoty 7,5 % na 2,3 %. Zatímco v roce 2012 byl způsoben nárůstu z důvodu jednorázového nárůstu tržeb z prodeje dlouhodobého majetku na celkových tržbách z hodnoty 7,3 % na 16,2 %.

Tabulka 3. 6. Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

Položka		2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	8,7%	6,4%	6,5%	6,5%	5,0%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	8,6%	6,3%	6,4%	6,5%	5,0%
+	Obchodní marže	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
II.	Výkony	86,6%	86,5%	81,0%	79,8%	73,9%
B.	Výkonová spotřeba	69,9%	67,4%	67,3%	65,0%	60,4%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	8,6%	8,8%	9,1%	9,1%	9,1%
B. 2.	Služby	61,3%	58,6%	58,2%	55,9%	51,3%
+	Přidaná hodnota	16,7%	19,1%	13,8%	14,9%	13,5%
C.	Osobní náklady	7,7%	8,8%	7,8%	7,6%	7,8%
C. 1.	Mzdové náklady	5,7%	6,7%	5,8%	5,7%	5,8%
C.3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	2,0%	2,2%	2,0%	1,9%	2,0%
E.	Odpisy DHNM	2,3%	2,9%	2,4%	2,4%	2,0%
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	0,2%	0,0%	8,6%	7,3%	16,2%
F.	ZC prodaného DM a materiálu	0,0%	0,0%	7,5%	2,3%	7,8%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,7%	2,1%	1,5%	4,8%	3,5%
H.	Ostatní provozní náklady	0,4%	1,4%	0,9%	4,9%	2,7%
XI.	Ostatní finanční výnosy	2,3%	1,9%	0,6%	0,9%	0,5%
O.	Ostatní finanční náklady	3,6%	6,0%	2,0%	0,9%	0,7%
*	Provozní výsledek hospodaření	6,2%	7,6%	5,4%	9,3%	12,0%
*	Finanční výsledek hospodaření	-2,7%	-1,0%	0,4%	0,7%	0,8%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3,0%	5,5%	4,8%	8,1%	10,3%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	3,5%	6,6%	5,8%	9,9%	12,7%

3.2.4. Analýza poměrových ukazatelů

3.2.4.1. Ukazatelé rentability

Využití ukazatelů rentability v praxi je velmi časté, neboť informují podnik o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Výsledné hodnoty rentability podniku ACE, s. r. o. v letech 2008 - 2012 nalezneme v tabulce 3. 7.

Tabulka 3. 7. Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita aktiv ROA	6,9%	10,0%	10,3%	16,3%	20,5%
Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE	10,3%	13,9%	13,7%	22,7%	26,0%
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	9,2%	12,1%	11,7%	18,9%	21,4%
Rentabilita tržeb ROS	0,0317 Kč	0,0598 Kč	0,0553 Kč	0,0944 Kč	0,1306 Kč
Rentabilita nákladů ROC	0,0311 Kč	0,0587 Kč	0,0509 Kč	0,0887 Kč	0,1149 Kč

Rentabilita aktiv vyjadřuje míru výnosnosti aktiv. V literatuře není stanovena optimální hodnota, ale je stanoveno, že čím je rentabilita aktiv vyšší, tím lépe pro podnik. Pro společnost se výsledné hodnoty vyvíjely pozitivně, neboť v čase mají pozitivní trend. Od roku 2008, kdy hodnota ROA činila 6,9 %, se vyšplhala v roce 2012 na 20,5 %, tedy trojnásobek. Tento nárůstu bude detailněji rozebrán v podkapitole pyramidového rozkladu ukazatele ROA.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů, který měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu nerozlišující jeho původ, taktéž dosahuje v čase pozitivního růstu. Hodnoty se vyvíjely od 10,3 % v roce 2008 do 26 % v roce 2012.

Rentabilita vlastního kapitálu kopíruje pozitivní tempo růstu, jak tomu bylo u ukazatelů ROA a ROCE. Tento ukazatel, vyjadřující celkovou výnosnost vlastních zdrojů, dosahuje hodnot od 10,3 % do 26%. Hodnoty jsou dostatečně vysoké, takže přinášejí vlastníkům dostatečný výnos a nemusí se ohlížet po jiných investicích.

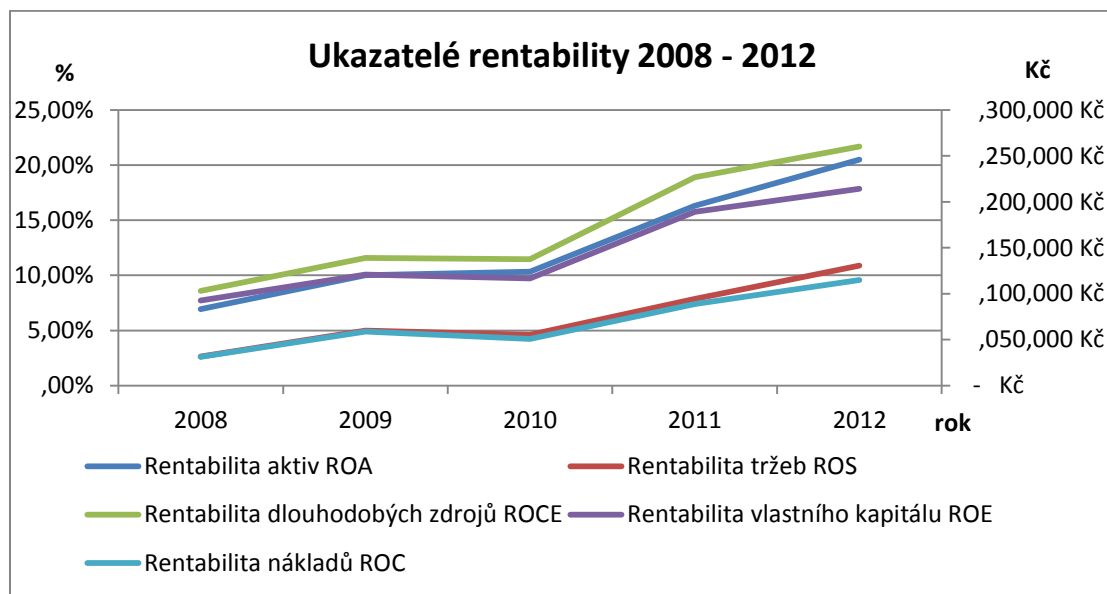
Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje efekt, který podnik dokáže vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Společnost ACE, s. r. o. dokázala vyprodukovat na 1 Kč tržeb nejnižší hodnotu 0,0317

Kč zisku v roce 2008 a hodnotu nejvyšší, tedy 0,1306 Kč zisku v roce 2012. I tento ukazatel následoval růstový trend výše zmíněných ukazatelů rentability.

Rentabilita nákladů ROC udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Vyšší hodnota ukazatele je výhodnější, neboť jsou lépe zhodnoceny vložené náklady. Podnik v čase pracoval s náklady efektivněji, neboť hodnota v roce 2008 dosáhla 0,0311 Kč a v roce 2012 více než trojnásobek, a to 0,1149 Kč.

Výrazný růst hodnot všech ukazatelů rentability způsobil růst tržeb za prodej dlouhodobého hmotného majetku za účelem získání finančních prostředků na investiční výstavbu v roce 2012 otevřeného nového logistického centra. Společnost ACE v roce 2010 koupila nejmenovanou společnost, kterou následně v letech 2010, 2011 a 2012 po částech rozprodávala. Tento nárůst tržeb je v historii společnosti jedinečný a nelze předpokládat jeho opětovný výskyt v budoucnu.

Graf 3. 5. Ukazatelé rentability 2008 – 2012



3.2.4.2. Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity měří úspěšnost využívání podnikových aktiv managementem. Jelikož společnost ACE, s. r. o. poskytuje služby, jsou z ukazatelů aktivity vynechány ukazatelé se zásobami, neboť s nimi společnost téměř nepracuje.

Tabulka 3. 8. Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity	2008	2009	2010	2011	2012
Obrátka celkových aktiv	1,87	1,40	1,56	1,42	1,27
Doba obratu aktiv [dny]	192	257	231	254	284
Doba obratu pohledávek [dny]	70	80	82	81	71
Doba obratu závazků [dny]	62	71	56	65	60

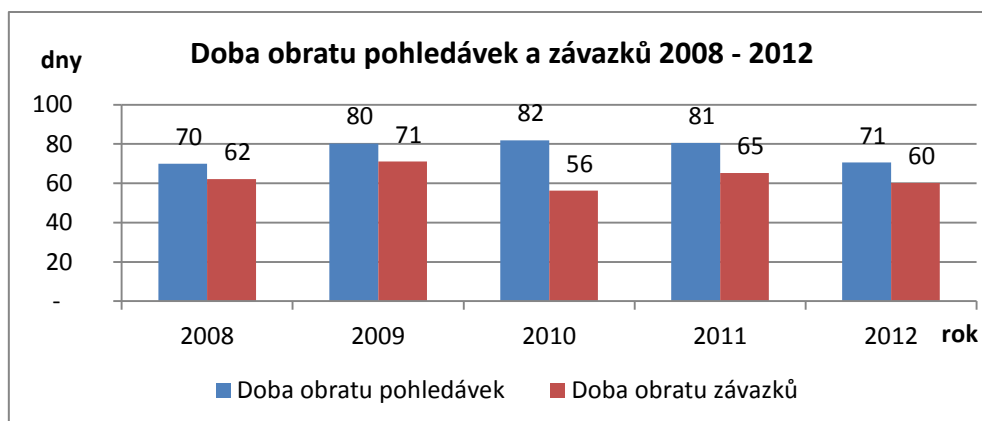
Obrátka celkových aktiv vyjadřuje intenzitu využití celkového majetku, tedy kolikrát se za rok obrátí celková aktiva v tržbách, přičemž jsou žádány vyšší hodnoty. Hodnota ukazatele má v čase negativní charakter, s výjimkou roku 2010, kdy došlo k navýšení. Důvodem tohoto navýšení byl vyšší roční nárůst tržeb než roční nárůst aktiv. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2008, a to 1,87 obrátů aktiv v tržbách, zatímco nejnižší hodnota v roce 2012, a to 1,27 obratu.

Na obrátku celkových aktiv navazuje doba obratu aktiv, která vyjadřuje dobu, kdy dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám a je upřednostňována co nejnižší hodnota. Hodnoty obratu aktiv opačně kopírují hodnoty předchozího ukazatele, tudíž v čase rostou, až na výjimku v roce 2010. V roce 2008 se aktiva obrátila za 192 dní a v roce 2012 za 284 dní, což je pro společnost negativní.

Obrátka a doba celkových aktiv byla ovlivněna vyšším nárůstem aktiv způsobeným stavbou nového logistického centra než nárůstem tržeb. Lze předpokládat, že v budoucnu díky obstarání nových zákazníků pro zmíněné logistické centrum porostou tržby a tím pádem dojde ke zlepšení hodnot obrátky celkových aktiv a její doby obratu.

Následující dva ukazatelé jsou znázorněny v grafu 3. 6.

Graf 3. 6. Doba obratu pohledávek a závazků 2008 – 2012



Pro společnost je ideální, pokud doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků, a to z důvodů ovlivnění likvidity podniku. Pokud je obrat závazků delší než pohledávek, využívá firma provozní úvěr od svých dodavatelů, pokud je tomu naopak, pak společnost poskytuje obchodní úvěr svým odběratelům. Z grafu 3. 6. lze však vyčíst, že je tomu naopak. Nejvyšší rozdíl nabyl hodnoty v roce 2010, a to 26 dní.

3.2.4.3. Ukazatelé zadluženosti

Tyto ukazatelé indikují výši rizika, kterou podnik nese při dané struktuře vlastního a cizího kapitálu. Určitá výše zadlužení je výhodná, neboť dochází ke snížení daňového zatížení podniku z důvodu zařazení nákladových úroků. Na druhou stranu, musí být podnik schopen splácet své závazky. Druhou výhodou zadlužení je cena cizího kapitálu, který je levnější než vlastní. Pro podnik je tedy vhodné najít kompromis a dosáhnout tak optimálního nákladu na kapitál.

Při výpočtu ukazatelů celkové zadluženosti a míry zadluženosti byly do dlouhodobých závazků připočteny výše leasingu za kamionová vozidla.

Tabulka 3. 9. Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	40,5%	34,2%	28,5%	30,2%	23,0%
Míra zadluženosti	63%	49%	39%	43%	30%
Doba splácení dluhů [roky]	-	-	2,27	2,03	2,53
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	1,46	1,12	1,39	1,20	1,13
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,53	1,16	1,42	1,22	1,15

Celková zadluženost je základní ukazatel zadluženosti, jehož hodnoty by se měly pohybovat mezi 30 – 60 %. V letech 2008 až 2011 splňovaly hodnoty celkové zadluženosti optimální výši. V roce 2012 však došlo k poklesu na 23%, což vedlo k vytvoření bezpečnostního polštáře, díky kterému podnik není nucen hradit dlužné částky a zachová si finanční stabilitu i při zhoršení hospodářského výsledku společnosti.

Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál. Vysoká hodnota tohoto ukazatele může ohrozit finanční stabilitu podniku, proto je pozitivní, že ukazatel v čase klesal, až na rok

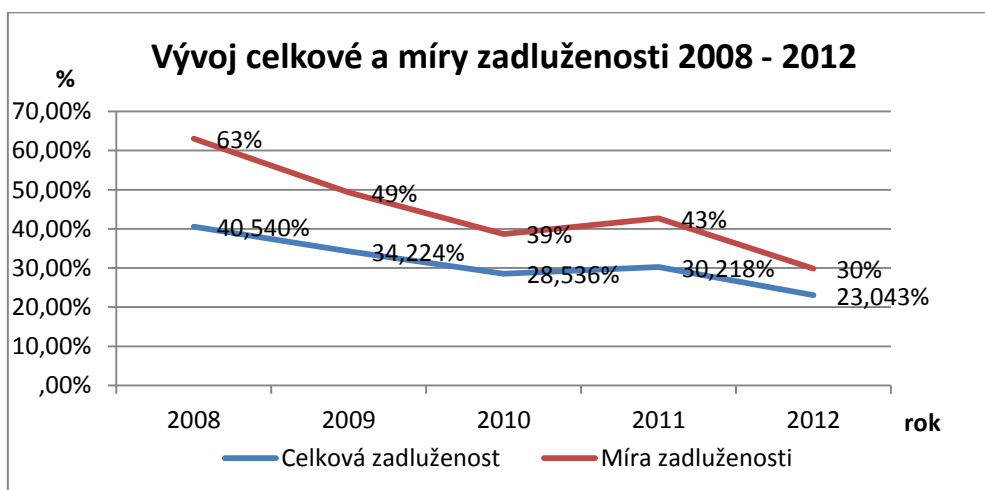
2011. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2008, a to 63 %, zatímco nejnižší 30 % v roce 2012.

Ukazatel doby splácení dluhů, vyjadřující dobu, během níž je podnik schopen pomocí vlastních zdrojů provozního cash flow splatit své dluhy, bylo možno vypočítat pouze pro období 2010 – 2012, a to z důvodů nerealizace výkazu CF společností ACE, s. r. o. v letech 2008 a 2009. Obecně se pokládá nižší hodnota za výhodnější, neboť značí nižší dobu potřebnou ke splácení. Hodnoty tohoto ukazatele v čase kolísaly, neboť v roce 2010 bylo dosaženo 2,27 let, v roce 2011 2,03 let a v roce 2012 2,53 let.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vyjadřuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou podniku. Z klesajících výsledných hodnot je patrné, že podnik začíná preferovat vyšší výnos před nižší finanční stabilitou, i když jsou stále všechny hodnoty v čase vyšší než 1, konkrétně v roce 2008 1,46 a v roce 2012 1,13, tzn., že, celý dlouhodobý majetek je pokryt vlastním kapitálem.

V rámci krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji využívá společnost ACE, s. r. o. konzervativní strategii financování, ale v posledních dvou letech se spíše přiklání ke strategii neutrální. Svědčí o tom výsledky v roce 2011 a 2012, tedy 1,22 a 1,15. Společnost tak nadále nedisponuje nadbytečným polštářem pro operativní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Graf 3. 7. Vývoj celkové a míry zadluženosti 2008 – 2012



3.2.4.4. Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky. Míru jistoty splacení ovlivňujeme dosazením do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidností. Dosažené výsledky budou hodnoceny podle optimálních hodnot, které jsou obecně stanovené pro jednotlivé ukazatelé.

Tabulka 3. 10. Ukazatelé likvidity

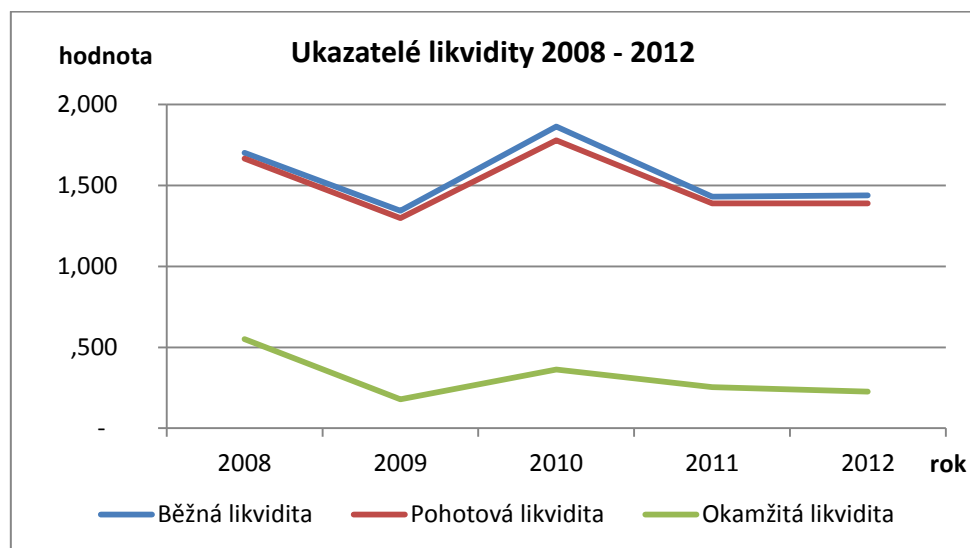
Ukazatelé likvidity	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,70	1,34	1,86	1,43	1,44
Pohotová likvidita	1,67	1,30	1,78	1,39	1,39
Okamžitá likvidita	0,55	0,18	0,36	0,25	0,23

Běžná likvidita značí, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé podnikové cizí zdroje, tedy značí kolikrát je firma schopná splatit své závazky, pokud přemění všechna běžná aktiva na peněžní prostředky. Optimální hodnota je stanovena v rozmezí 1,5 – 2,5. Výsledné hodnoty v rozmezí pěti let pod tuto kritickou hranici klesly celkem 3x. V roce 2009 byla dosažena hodnota 1,34, v roce 2011 1,43 a v roce 2012 1,44. Nejedná se tedy o výrazné překročení a společnost je tedy stále likvidní.

Rozdíl mezi výslednými hodnotami ukazatelů běžné likvidity a pohotové likvidity není veliký, neboť společnost ACE, s. r. o. není výrobním podnikem, a právě pohotová likvidita odstraňuje zásoby z oběžných aktiv v čitateli. Hodnoty ukazatele, vyjadřující množství Kč pohotových aktiv má podnik na splacení 1 Kč závazků, se doporučuje v rozpětí 1 – 1,5, kterých podnik bezpečně splnil a v letech 2008 a 2010, kdy hodnoty dosáhly 1,67 a 1,78 dokonce předčil.

Doporučené hodnoty okamžité likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Společnost však v letech 2008 a 2009 tyto požadavky nesplnila. V roce 2008 hodnota dosáhla výše 0,55, což svědčí o neefektivní blokaci finančních prostředků, a v roce 2009 nabývala hodnota výše 0,18, což značí mírnou okamžitou nelikvidnost.

Graf 3.8. Ukazatelé likvidity 2008 – 2012



3.2.4.5. Provozní ukazatelé

Provozní ukazatelé slouží ke sledování a analyzování vývoje základních aktivit podniku. Základ pro výpočet ukazatelů zejména tvoří náklady, pomocí jejichž řízení lze zvýšit výkonnost podniku.

Tabulka 3. 11. Provozní ukazatelé

Provozní ukazatelé		2008	2009	2010	2011	2012
Mzdová produktivita [Kč]		17,44	15,01	17,13	17,61	17,11
Produktivita DHM [Kč]		3,68	2,00	2,58	2,18	1,89
Opotřebovanost DHM		13%	16%	18%	17%	17%
Struktura nákladů	Náklady vynaložené na prodané zboží	9%	7%	7%	7%	6%
	Spotřeba materiálu a energie	9%	9%	10%	10%	10%
	Služby	63%	62%	61%	61%	57%
	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,1%	2,3%	2,1%	2,1%	2,2%
	Mzdové náklady	6%	7%	6%	6%	7%
	Odpisy DHM a DHN majetku	2,4%	3,1%	2,6%	2,6%	2,3%

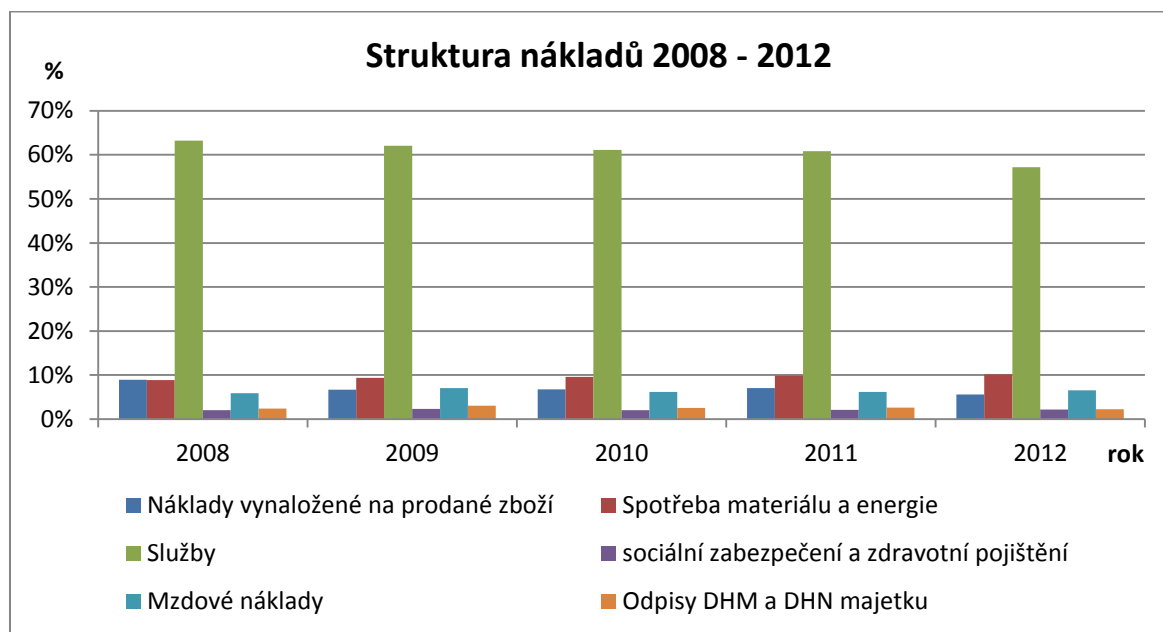
Mzdová produktivita vyjadřuje výši výnosu připadající na 1 Kč vyplacených mezd. Nejnižší dosažená hodnota se vyskytla v roce 2009, a to 15,01 Kč výnosu na 1 Kč vyplacených mezd. Tento pokles lze přisoudit hospodářské krizi. Společnost v roce 2008, 2010, 2011, 2012 dosáhla srovnatelné mzdové produktivity, a to v průměru 17,32 Kč výnosu

na 1 Kč vynaložených mzdových nákladů, což svědčí o stabilitě podniku, obzvláště v posledních letech, kdy odběratelé tlačí náklady na minimum.

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku udává stupeň využití dlouhodobého hmotného majetku, tedy vyjadřuje množství výnosů reprodukováných 1 Kč dlouhodobého hmotného majetku. Z tabulky 3. 11. lze zjistit klesající trend v čase. Pro podnik je to znepokojivá zpráva, a to z toho důvodu, že dlouhodobý hmotný majetek je méně produktivní, než v minulosti. V roce 2009 byl způsoben výrazný pokles nákupem nejmenované společnosti, tedy dlouhodobý majetek vzrostl, zatímco výnosy z důvodů ekonomické krize klesly. V roce 2010 nastal růst z důvodu rozprodávání části nakoupené společnosti, a tím pádem zvýšením výnosů z jejich prodeje. A nejnižší hodnota v roce 2012 byla dosažena z důvodu zařazení nového logistického centra do dlouhodobého hmotného majetku podniku.

Opotřebovanost dlouhodobého hmotného majetku vyjadřuje stárnutí podniku. Výsledné hodnoty svědčí o udržování opotřebovanosti v průměru 16,2 %, což svědčí o modernizaci dlouhodobého hmotného majetku, zejména díky neustále obměně nákladních vozidel vozového parku. Pozitivní je stabilita, kterou podnik v posledních čtyřech letech v tomto ukazateli dosáhl.

Graf 3. 9. Struktura nákladů 2008 - 2012



Z grafu 3. 9. lze vyčíst podíly jednotlivých významných nákladů na celkových nákladech. 60% část nákladů tvoří náklady na služby, neboť společnost ACE, s. r. o. je podnikem poskytujícím služby. Druhý významný náklad tvoří spotřeba materiálů a energie 9 – 10 %, které tvoří zejména náklady na naftu, energie a kancelářské potřeby a nábytek do 40 000 Kč. Třetí nejvyšší hodnotu tvoří mzdové náklady, které se na celkových nákladech projevují 6 – 7 %. Poslední položky významněji podílející se na celkových nákladech jsou náklady vynaložené na prodané zboží 6 – 9 % a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění 2%.

Z hlediska strategického plánování si je nutné povšimnout 6 % poklesu nákladů na služby, neboť ty tvoří základ podnikatelské činnosti společnosti ACE. Tento pokles byl zapříčiněn vzrůstem podílů nákladů na ZC prodaného dlouhodobého hmotného majetku z hodnoty 0 % v roce 2008 na hodnotu 8 % v roce 2012, což vzniklo z důvodu zvýšení prodeje dlouhodobého hmotného majetku za účelem získání finančních prostředků na stavbu logistického centra. V budoucnu však není další takto významná investiční akce plánována, a proto lze předpokládat pokles nákladů ZC prodaného DHM zpět na hodnotu 0 % a opětovného navýšení podílů hodnoty nákladů na služby na celkové náklady k hodnotě dosažené v letech 2008 a 2009.

3.3. Bonitní a bankrotní modely

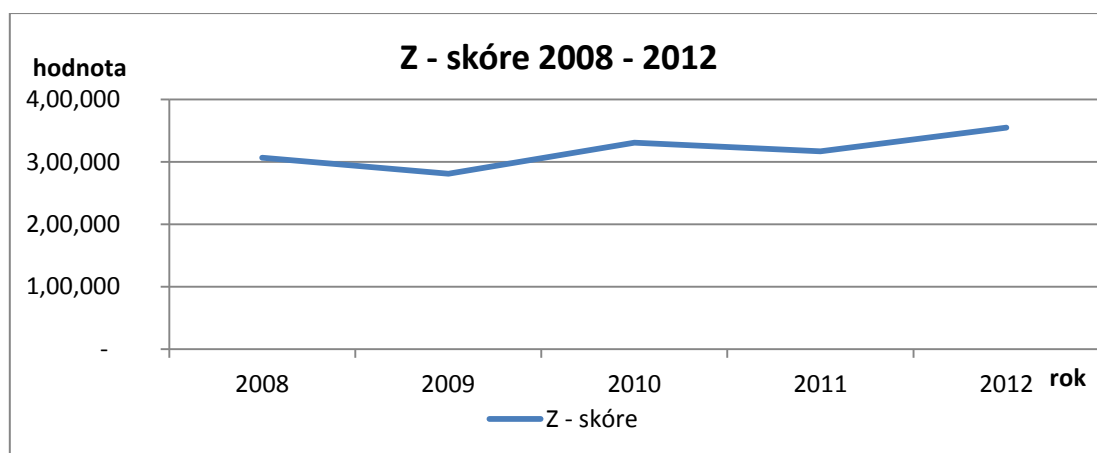
3.3.1. Altmanova formule bankrotu (Z – skóre)

Tabulka 3. 12. Altmanova formule bankrotu

Položky	2008	2009	2010	2011	2012
A	0,2274	0,0950	0,2098	0,1379	0,0928
B	0,0594	0,0838	0,0861	0,1339	0,1656
C	0,0692	0,1000	0,1033	0,1632	0,2048
D	1,8230	2,2933	2,8799	2,4590	3,4248
E	1,8747	1,4018	1,5563	1,4181	1,2678
Z - skóre	3,0651	2,8121	3,3071	3,1674	3,5469

Altmanová formule bankrotu určitým způsobem doplňuje finanční analýzu pomocí vyjádření finanční situace podniku. Z - skóre pro podniky s veřejně neobchodovatelnými akciemi na burze by měly hodnoty vyšší než 2,9, která předpovídá uspokojivou finanční situaci hodnoceného podniku. Podnik této hodnoty v čase dosáhl, až na výjimku v roce 2009, kdy těsně toto kritérium nesplnil. Od tohoto roku má však Z – skóre pozitivní trend, který znázorňuje graf 3. 10.

Graf 3. 10. Z – skóre 2008 – 2012



3.3.2. Kralickuv rychlý test

Kralickuv rychlý test ohodnocuje s velmi dobrou vypovídací schopností analyzovanou společnost. Čtyři ukazatelé obsažené v testu vyčerpávajícím způsobem vystihují celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 3. 13. Ukazatelé Kralickova rychlého testu

	2008	2009	2010	2011	2012
Kvóta VK	64%	69%	74%	71%	77%
Doba splácení dluhu z CF	1,47	1,96	1,42	3,09	3,71
Cash flow v % tržeb	6%	9%	8%	12%	16%
Rentabilita celk. kapitálu	7%	10%	10%	16%	20%

Tabulka 3. 14. Králíckuv rychlý test

Položky	2008	2009	2010	2011	2012
Kvóta VK	výborný	výborný	výborný	výborný	výborný
Doba splácení dluhu z CF	výborný	výborný	výborný	velmi dobrý	velmi dobrý
Cash flow v % tržeb	dobrý	velmi dobrý	dobrý	výborný	výborný
Rentabilita celk. kapitálu	špatný	dobrý	dobrý	výborný	výborný

Ukazatelé kvóty vlastního kapitálu obdrželi výborné hodnocení během všech pěti analyzovaných let. Výborné ohodnocení svědčí o dlouhodobé finanční stabilitě a o míře schopnosti podniku pokrýt své potřeby vlastními zdroji. Pozitivní pro společnost je i skutečnost, že koeficient samofinancování kopíruje pozitivní trend v čase, až na rok 2011, kdy došlo k poklesu o 3 %. Nejnižší hodnota byla dosažena v roce 2008, a to 64 %, zatímco nejvyšší v roce 2012 77 %.

Doba splacení dluhu z cash flow znázorňuje časové období, během něhož je podnik schopen uhradit své závazky. Z tabulky 3. 14. lze vyčíst, že se situace po roce 2010 zhoršila ze stavu výborný na stav velmi dobrý.

Cash flow v % tržeb a rentabilita celkového kapitálu analyzují výnosovou situaci společnosti ACE, s. r. o. Cash flow v % tržeb dosáhlo pouze dobrého hodnocení v roce 2008 a 2010. Velmi dobré hodnocení bylo uděleno v roce 2009, zatímco v letech 2011 a 2012 obstál podnik výborně.

Nejhorší hodnotu, špatný, v Králíckově rychlém testu obdržela v roce 2008 rentabilita celkového kapitálu, která proto bude objektem dalšího zkoumání v pyramidovém rozkladu. Situace se v letech 2009 a 2010 zlepšila o jeden stupeň a v letech 2011 a 2012 společnost dokonce dosáhla hodnocení na úrovni výborné.

3.4. Pyramidový rozklad ukazatele ROA s tržbami za prodej DHM

Schéma 3. 1. znázorňuje pyramidový rozklad ukazatele ROA v letech 2012/2008. Poměr těchto dvou období byl zvolen z důvodů zjištění příčiny vysokého rozdílu rentability aktiv v letech 2008 a 2012. Hodnota rentability aktiv dosáhla v roce 2008 6,9 % a v roce 2012 20,5 %. Jedná se o absolutní změnu ve výši 13,56 % a relativní změnu ve výši 2,95 %, tudíž ukazatel rentability aktiv vzrostl o 195 %, a právě pyramidální rozklad nám rozebere, proč k tomu došlo.

Na vrcholovém ukazateli, tedy na navýšení hodnoty ukazatele rentability celkových aktiv o 195 % se podílely 3 ukazatele:

1. Ukazatel rentability tržeb ($Zisk / Tržby$), jehož hodnota se oproti roku 2008 absolutně změnila o 9,23 % a relativně o 3,62 %. Tedy díky tomuto zvýšení rentability tržeb se následně rentabilita aktiv zvýšila o 232 %.
2. Ukazatel obrátkovosti VK ($Tržby / VK$), jenž hodnotově absolutně oproti roku 2008 poklesl o 0,95 % a relativně o 0,32 %. Vlivem poklesu obrátkovosti vlastního kapitálu došlo ke snížení rentability celkových aktiv o 70 %.
3. Ukazatel finanční páky (VK/CK), jejíž hodnota se oproti roku 2008 absolutně zvýšila o 13,04 % a relativně o 1,20 %. Zvýšení tohoto ukazatele přispělo k nárůstu rentability celkových aktiv o 33,36 %.

Na nárůstu rentability aktiv se nejvíce podílel ukazatel rentability tržeb, díky kterému se zvýšila o 232 %, a proto dojde k dalšímu rozložení tohoto ukazatele. Ten je složen z dalších 4 ukazatelů. Podíl tržeb s tržbami a mimořádná nákladovost nebudou zmíněny, neboť tržby / tržby vždy dosáhnou hodnoty 1 a mimořádné náklady společnost ACE v daných letech nezaznamenala.

Díky snížení provozní nákladovosti ($Provozní\ náklady / Tržby$) absolutně o 3,43 % a relativně o 0,04 % oproti roku 2008 se rentabilita tržeb zvýšila o 86,33 %. Druhým ukazatelem, který přispěl ke zvýšení rentability tržeb, je finanční nákladovost ($Finanční\ náklady / Tržby$). Absolutní úspora dosáhla hodnoty 5,8 % a relativní 89 %. Celkově úspora finančních nákladů k tržbám vynesla zvýšení rentability tržeb o 146 %. Tak významná úspora finančních nákladů k tržbám společnosti byla spojena s lepším hospodařením s kurzovými

zisky a ztrátami. Výsledek kurzového hospodaření se snížil z kurzové ztráty 6,7 mil. Kč v roce 2008 na 1,5 mil. Kč v roce 2012, což činí úsporu 5,2 mil. Kč. Dále stav finančních nákladů ovlivnil náklad z přecenění cenných papírů a derivátů ve výši 14,8 mil. Kč, který se již vícekrát v budoucnu neobjevil. Díky těmto dvěma událostem se vyhoupla společnost ACE ze záporného výsledku finančního hospodaření – 13,4 mil. Kč v roce 2008 na kladný finanční výsledek hospodaření 4,8 mil. Kč v roce 2012.

Vzhledem k možnosti větší ovlivnitelnosti podnikem provozní než finanční činnosti, bude následně detailněji rozebrána právě činnost provozní, respektive provozních nákladů k tržbám.

Jelikož se na snížení provozní nákladovosti podílelo celkem jedenáct dílčích provozních nákladů, tak budou vybrány jen tři nejdůležitější.

Nejvýznamnější ukazatel z provozních nákladů, jenž zapříčinil zvýšení rentability tržeb o 86 %, je nákladovost služeb (Služby / Tržby). Tento ukazatel se absolutně snížil o 10,2 % a relativně o 0,46 % a přispěl ke snížení provozní nákladovosti (Provozní náklady / Tržby) poklesem o 252 %. Tento ukazatel je velmi důležitý, neboť z tabulky 3. 6. víme, že se náklady na služby podílely na celkových tržbách v roce 2008 z 61,3 % a v roce 2012 z 51,3 %. Důvodem k tak výraznému snížení provozní nákladovosti je ten, že společnost ACE, s. r. o. zvýšila v roce 2012 oproti roku 2008 tržby z prodeje dlouhodobého majetku o 101 mil. Kč, tedy z hodnoty 700 tis. Kč na hodnotu 101,7 mil. Kč, zatímco náklady na služby se zvýšily pouze o 16,44 mil. Kč (5,3 %).

Druhý nejvýznamnější ukazatel musí být logicky spojen s prodaným majetkem. Jedná se tedy o podíl zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého hmotného majetku k celkovým tržbám. Tento nárůst zapříčinil snížení úspory provozní nákladovosti o 196 %, a to z důvodu nárůstu oproti roku 2008 z hodnoty 0 na 49,7 mil.

Třetím nejvýznamnějším ukazatelem se stala nákladovost provozních nákladů na prodané zboží. Absolutní pokles o 3,67 % a relativní o 0,42 % byl způsoben zvýšením tržeb prodejem dlouhodobého hmotného majetku a poklesem nákladů na prodané zboží. Snížení tohoto ukazatele přispělo ke snížení provozní nákladovosti 92,4 %.

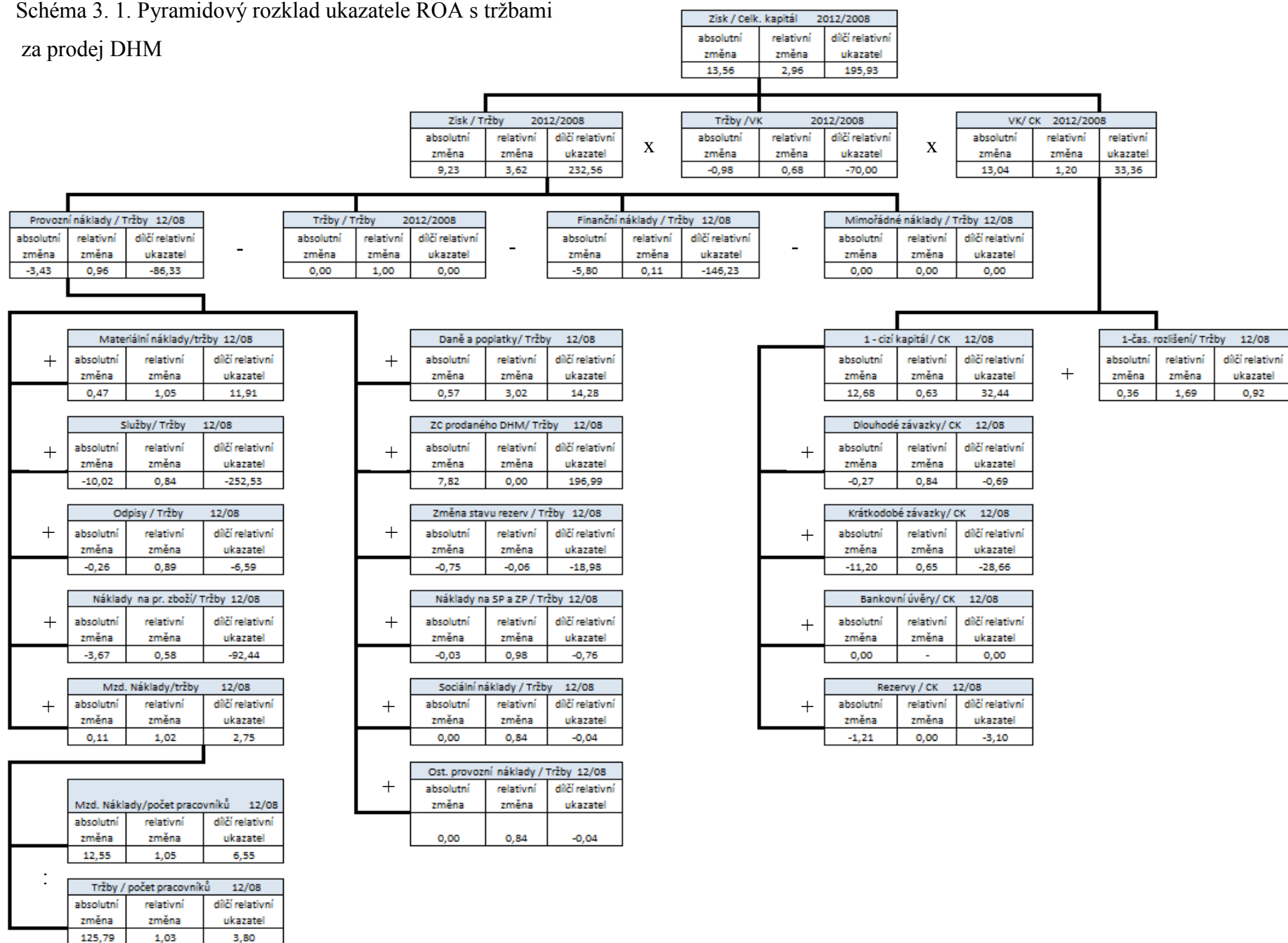
Ukazatel finanční páky (vlastní kapitál / celkový kapitál) přispěl k nárůstu rentability celkových aktiv o 33 % zejména díky absolutnímu poklesu krátkodobých závazků vůči celkovému kapitálu o 11,2 % a relativní změně 0,46 %, kdy snížení tohoto ukazatele zapříčinil nárůst finanční páky o 28,6 %. Snížení krátkodobých závazků vůči celkovému kapitálu bylo dosaženo díky navýšení vlastního kapitálu výsledkem hospodaření, jenž byl výrazným způsobem ovlivněn jednorázovými tržbami za prodej dlouhodobého hmotného majetku.

Z důvodu vysokého ovlivnění pyramidového rozkladu tržbami za prodej dlouhodobého hmotného majetku, viz tabulka 3. 15. a zůstatkovými cenami dlouhodobého majetku je ve schématu 3. 2. znázorněn pyramidový rozklad ukazatele ROA bez výše zmíněných údajů. Z důvodu této změny muselo dojít taktéž logicky ke změně hospodářského výsledku. Tato úprava byla učiněna z důvodu zjištění a analýzy rentability aktiv podnik bez výjimečné situace, která vznikla prodejem dlouhodobého majetku.

Tabulka 3.15. Struktura výnosů

Položky	2008	2009	2010	2011	2012	Absolutní rozdíl 12/08	Index (12/08)
Tržby za prodej zboží	43 757	25 442	31 821	36 662	31 582	-12 175	0,72
Výkony	437 361	345 609	394 311	449 448	470 077	32 716	1,07
Tržby z prodeje DM a materiálů	1 153	119	41 695	41 052	102 895	101 742	89,24
Ostatní provozní výnosy	3 408	8 209	7 452	27 082	22 028	18 620	6,46
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	7 114	3 416	2 466	3 686	6 146	-968	0,86
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	8 945	5 856	0	0	0	0,00
Výnosové úroky	966	331	22	81	153	-813	0,16
Ostatní finanční výnosy	11 381	7 608	3 129	5 072	2 983	-8 398	0,26
Výnosy celkem	505 140	399 679	486 752	563 083	635 864	130 724	1,26

Schéma 3. 1. Pyramidový rozklad ukazatele ROA s tržbami
za prodej DHM



3.5. Pyramidový rozklad ukazatele ROA bez tržeb za prodej DHM

Schéma 3. 2. zaznamenává pyramidový rozklad ukazatele ROA bez tržeb za prodej DHM, bez nákladů zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého hmotného majetku a s upraveným ziskem.

Vrcholový ukazatel rentability celkových aktiv dosáhl v roce 2008 hodnoty 6,44 % a v roce 2012 7,78 %. Absolutní změna ukazatele dosáhla hodnoty 1,34 % a relativní 1,21 %, což znamená, že se rentabilita celkových aktiv zvýšila oproti roku 2008 o 20,8 %. Již zde je možné vidět vliv nezařazení tržeb za prodej dlouhodobého hmotného majetku a zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého hmotného majetku, neboť se rentabilita celkových aktiv zvýšila o 20,8 % namísto 196 %.

Na navýšení vrcholového ukazatele rentability celkových aktiv o 20,8 %, se opět podíleli stejné tři ukazatele:

1. Hodnota ukazatele rentability tržeb ($\text{Zisk} / \text{Tržby}$), jenž absolutně vzrostl oproti roku 2008 o 1,95 % a relativně o 0,59 %. Díky tomuto zvýšení rentability tržeb se následně zvýšila rentabilita aktiv o 50,79 %.
2. Ukazatel obrátkovosti VK ($\text{Tržby} / \text{VK}$), jehož hodnota absolutně poklesla oproti roku 2008 o 1,04 % a relativně 0,44 %, čímž došlo ke snížení rentability celkových aktiv o 46,49 %.
3. Hodnota ukazatele finanční páky (VK / CK) dosáhla absolutního navýšení o 10,46 % a relativního 0,16 %. Vlivem navýšení tohoto ukazatele se rentabilita celkových aktiv zvýšila o 16,56 %.

Na růstu rentability tržeb se, jako jediná pozitivně podílela hodnota finanční nákladovosti, jenž se absolutně oproti roku 2008 snížila o 1,04 % a relativně o 0,44 %. Zmíněné snížení vedlo k nárůstu rentability tržeb o 149,4 %. Tak významného snížení finanční nákladovosti společnost dosáhla lepším hospodařením s kurzovými zisky a ztrátami. Výsledek kurzového hospodaření se snížil z kurzové ztráty 6,7 mil. Kč v roce 2008 na 1,5 mil. Kč v roce 2012, což činí úsporu 5,2 mil. Kč. Dále stav finančních nákladů ovlivnil náklad z přecenění cenných papírů a derivátů ve výši 14,8 mil. Kč, který se již vícekrát v budoucnu neobjevil. Díky těmto dvěma událostem se vyhoupla společnost ACE ze záporného výsledku finančního hospodaření – 13,4 mil. Kč v roce 2008 na kladný finanční výsledek hospodaření 4,8 mil. Kč v roce 2012.

Druhým ukazatelem, jenž ovlivnil rentabilitu tržeb, ale negativně, je hodnota provozní nákladovosti u níž došlo k absolutnímu navýšení oproti roku 2008 o 3,75 % a relativně o 0,04 %, díky

čemuž, se rentabilita tržeb snížila o 98,63 %. Jak již bylo uvedeno u dřívějšího pyramidového rozkladu, tak ukazatelé poměru tržby / tržby a mimořádné nákladovosti nebudou uvedeny, neboť tržby / tržby vždy dosáhnou hodnoty 1 a mimořádných náklady společnost ACE v daných letech nezaznamenala

Z důvodů výšší možnosti ovlivnitelnosti podnikem a navýšení oproti roku 2008, bude dále analyzován rozklad provozní nákladovosti. Vzhledem k četnému složení jednotlivých provozních nákladů, budou vybrány a okomentovány jen ty nejvýznamnější.

Nejvýznamnější ukazatel, který zapříčinil navýšení provozní nákladovosti o 75 % je hodnota nákladovosti ostatních provozních nákladů, jež absolutně zvýšila svou hodnotu oproti roku 2008 o 2,87 % a relativně o 8,95 %. Tímto výrazným navýšením přispěla 75,36 % na celkovém 98,6 % ovlivnění rentability tržeb celkovými provozními náklady. Důvodem tohoto navýšení ukazatele je jednorázové odepsání nedobytné pohledávky ve výši 11,8 mil. Kč, která se již vícekrát v budoucnu neobjevila.

Hodnota materiální nákladovosti se podílela na zvýšení provozních nákladů k tržbám 58 %, kdy absolutně vzrostla o 2,21 % a relativně o 0,26 %.

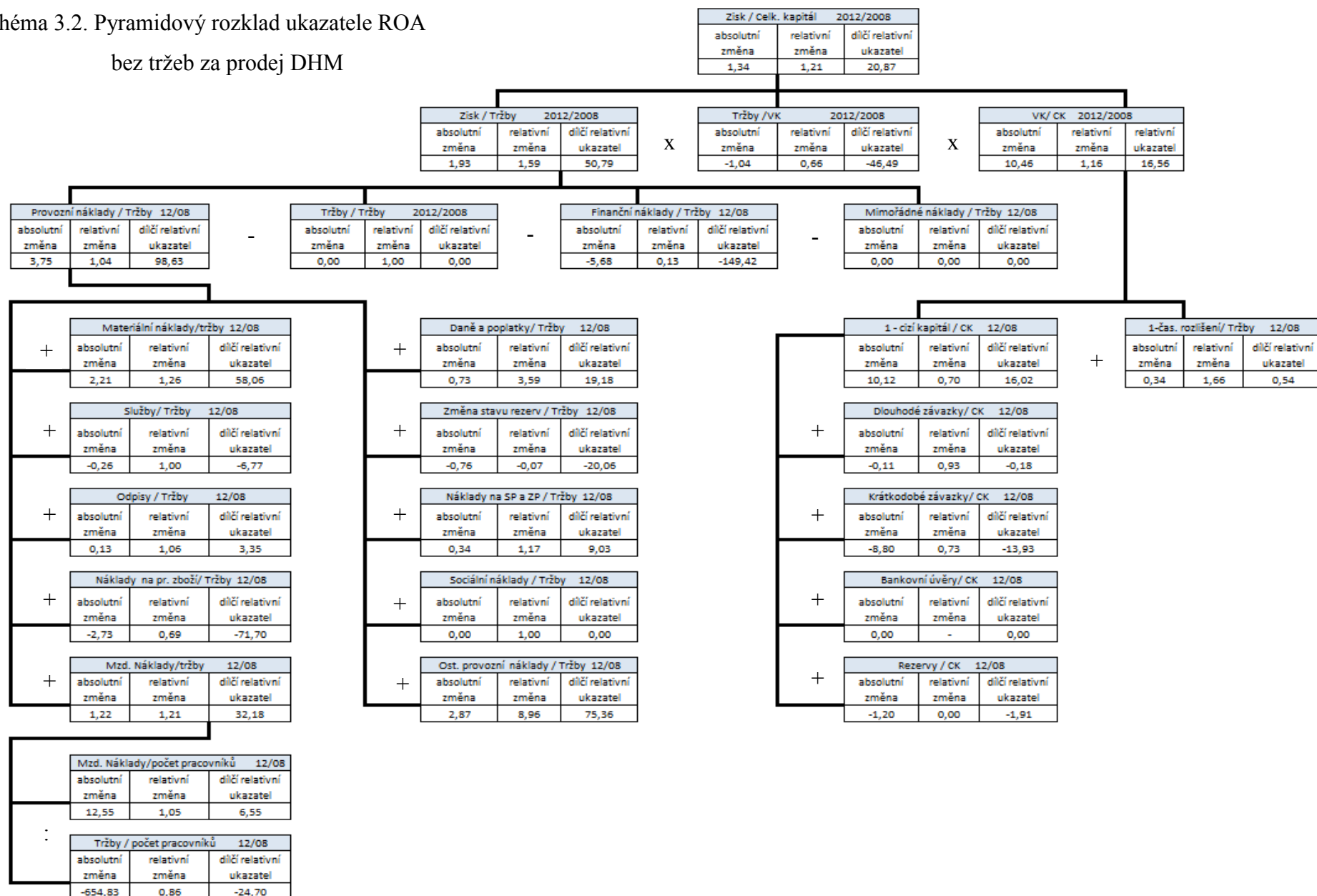
Třetím nejvýznamnějším ukazatelem, jenž zapříčinil nárůst provozní nákladovosti, se stala mzdová nákladovost. Díky absolutnímu navýšení o 1,22 % a relativnímu o 0,21 % bylo způsobeno navýšení provozní nákladovosti o 32,18 %. Hlavní důvod navýšení tohoto ukazatele spočívá ve snížení výkonnosti pracovníků absolutně o 654 Kč a relativně o 0,14 %. Tento pokles zapříčinil nárůst mzdových nákladů k tržbám o 24 %.

Ukazatel, jenž významným způsobem zapříčinil snížení celkového navýšení provozní nákladovosti o 71,7 % na celkovém navýšení 98 %, je ukazatel nákladů na prodané zboží / tržby, jenž absolutně poklesl oproti roku 2008 o 2,73 % a relativně o 0,31 %.

Hodnota ukazatele finanční páky přispěla k nárůstu rentability celkových aktiv o 16,5 % na celkovém 20,8 % nárůstu, zejména díky absolutnímu poklesu krátkodobých závazků vůči celkovému kapitálu o 8,8 % a relativní změně 0,27 %, kdy snížení tohoto ukazatele zapříčinil nárůst podílu vlastního kapitálu vůči celkovému kapitálu o 13,93 %.

Schéma 3.2. Pyramidový rozklad ukazatele ROA

bez tržeb za prodej DHM



Ukazatelem, jehož hodnota významně zapříčinila nárůst provozní nákladovosti, se stal ukazatel mzdové nákladovosti. Díky absolutnímu navýšení o 1,22 % a relativnímu o 0,21 % bylo způsobeno navýšení provozní nákladovosti o 32,18 %.

Důvod nárůstu hodnoty toho ukazatele prezentuje tabulka 3. 16, kde je rozebrána mzdová nákladovost dle jednotlivých středisek společnosti ACE. Z tabulky je patrné, že se mzdová nákladovost zvýšila oproti roku 2008 u všech středisek, s výjimkou střediska východ, u kterého se snížila o 21 %. Hlavní důvod nárůstu mzdové nákladovosti však spočívá v rozšíření podnikatelské činnosti o sběrné přepravy a skladování. Kdy u sběrné přepravy dosahuje mzdová nákladovost hodnoty 6,9 % a u skladování dokonce 20,86 %. Dá se však předpokládat, že v budoucnu díky získání dalších zakázek dojde k postupnému snižování této hodnoty.

Nejvyšší procentuální zastoupení mzdové nákladovosti, a to hodnotou 36,07 % v roce 2012, se vyskytuje u střediska celní deklarace. I přes vysokou mzdovou nákladovost tržeb přispělo toto středisko společnosti ziskem 1,9 mil. Kč v roce 2012.

Tabulka 3. 16. Mzdová nákladovost dle jednotlivých středisek v %

Střediska	2008	2009	2010	2011	2012	Absolutní rozdíl (12/08)	Index (12/08)
Mzdová nákladovost podniku	5,75	6,67	6,38	6,13	6,97	1,22	1,21
středisko - jih	4,33	5,58	5,44	4,23	4,36	0,03	1,01
středisko -západ	5,12	6,22	5,69	5,48	5,48	0,36	1,07
středisko -východ	2,98	4,11	3,55	2,62	2,36	-0,62	0,79
středisko -vnitro	3,45	3,86	3,11	3,33	3,88	0,43	1,12
středisko -modální přeprava				4,37	4,02	4,02	-
středisko -sběrka			12,00	6,17	6,90	6,90	-
středisko -skladování			21,13	20,66	20,86	20,86	-
středisko -doprava	9,18	8,76	8,42	7,98	9,52	0,34	1,04
středisko -celní	34,78	39,75	33,01	37,20	36,07	1,28	1,04

Rozklad ukazatele mzdové nákladovosti je zobrazen v tabulkách 3. 17 a 3. 18. Je tedy patrné, že mzdová nákladovost rostla z důvodu vyššího poklesu tržeb na pracovníka než poklesu mzdových nákladů. Středisko doprava i přes pokles tržeb zaznamenalo růst mzdových nákladů.

Tabulka 3. 17. Mzdové náklady na pracovníka dle středisek v %

Střediska	2008	2009	2010	2011	2012	Absolutní rozdíl (12/08) v tis. Kč	Index (12/08)
jih	377	357	348	338	349	-28	0,93
západ	531	461	463	497	469	-62	0,88
východ	472	459	386	502	531	59	1,13
vnitro	577	594	548	535	560	-17	0,97
modální	0	0	0	470	234	234	-
sběrka	0	93	288	153	231	231	-
skladování	0	0	122	239	147	147	-
doprava	196	195	200	206	257	61	1,31
celní	274	194	232	245	268	-6	0,98

Tabulka 3.18. Tržby na pracovníka dle středisek v %

Střediska	2008	2009	2010	2011	2012	Absolutní rozdíl (12/08) v tis. Kč	Index (12/08)
jih	8 696	6 354	6 364	7 942	7 976	-720	0,92
západ	6 493	8 047	8 993	9 537	5 279	-1 214	0,81
východ	15 836	11 106	10 826	19 080	22 404	6 567	1,41
vnitro	16 723	15 317	17 584	16 008	14 409	-2 314	0,86
modální	0	0	0	10 526	5 726	5 726	-
sběrka	0	375	2 393	2 485	3 345	3 345	-
skladování	0	0	14	19	43	43	-
doprava	686	671	722	760	627	-59	0,91
celní	787	487	702	658	743	-44	0,94

4. Hodnocení zjištěných výsledků

V následující kapitole proběhne hodnocení zjištěných výsledků:

- Horizontální analýzy rozvahy
- Vertikální analýzy rozvahy
- Horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty
- Analýzy poměrových ukazatelů
- Altmanovy formule bankrotu
- Kralickova rychlého testu
- Pyramidového rozkladu ukazatele ROA

Horizontální analýza aktiv zobrazila společnost ACE, jako neustále se rozšiřující podnik, kdy v roce 2011 podnik rozšířil svá aktiva o 25%. Tento nárůstu byl způsoben 43% nárůstem dlouhodobého hmotného majetku neboli nákupem cizí nejmenované společnosti. Druhý výrazný 34% nárůst aktiv nastal v roce 2012 z důvodu výstavby logistického centra.

Horizontální analýza pasiv rozkryla příčiny nárůstu pasiv. Nejvíce se na růstu pasiv podílely výsledky hospodaření, jež měli v každém roce pozitivní trend růstu. V roce 2011 dosáhl výsledek hospodaření běžného období téměř dvojnásobek hodnoty oproti roku 2010 a v roce 2012 narostl téměř o polovinu hodnoty roku 2011. Základní kapitál společnosti zůstal po celou analyzovanou dobu neměnný. Cizí zdroje se podílely na růstu celkových pasiv pouze v roce 2011, kdy zvýšily svojí hodnotu o 41 %, a to zejména díky nárůstu hodnoty krátkodobých závazků o 33 %. Velmi pozitivně je hodnoceno nevyužití žádného dlouhodobého úvěru v průběhu analyzovaného období.

Vertikální analýza aktiv potvrzuje předmět podnikání, a to poskytování služeb, neboť zásoby zastupují v aktivech pouze 1 % podíl. Největší část podílu na celkových aktivech je tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, který vzrostl z hodnoty 39% v roce 2008 na hodnotu 65% v roce 2012. Radikální zvýšení dlouhodobého hmotného majetku proběhlo na úkor cizích zdrojů, zejména pak krátkodobých pohledávek z hodnoty 35% na 25% a krátkodobého finančního majetku z 18 % na hodnotu 5 %.

Z vertikální analýzy pasiv je patrný pozitivní trend ve zvyšování podílů vlastního kapitálu z 64% v roce 2008 na 77% v roce 2012 na úkor cizích zdrojů, které poklesly z hodnoty 35 % v roce 2008 na hodnotu 22% v roce 2012, což vede ke snižování zadluženosti společnosti. Kladnou zprávou pro podnik je, že více než polovinu pasiv tvoří výsledek hospodaření minulých let.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty vystihuje snížení výkonnosti společnosti v roce 2009 a 2010, a to z důvodu globální ekonomické krize, jež se v roce 2009 promítla do snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 21%. V roce 2010 zapříčinilo pokles provozní výkonnosti společnosti o 12% snížení přidané hodnoty o 25%. I přes pokles provozní výkonnosti hospodářský výsledek podnik rostl, a to díky absenci nákladů z přecenění cenných papírů a derivátů a od roku 2010 efektivnější správě kurzových rozdílů.

Struktura vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty odpovídá předmětu podnikání společnosti ACE. Největší podíly zastávají hodnoty výkonů celé společnosti od 86,6 % v roce 2008 do 73,9% v roce 2012 a logicky výkonová spotřeba od 69,9 % v roce 2008 do 60,4 % v roce 2012. Hodnoty podílů výkonů v čase klesají, a to díky neustále se zvětšujícímu podílu tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. Z tohoto důvodů má klesající trend taktéž podíl přidané hodnoty na celkových tržbách. Kladně lze okomentovat růstový trend podílu výsledků hospodaření před zdaněním na celkových tržbách, a to z hodnoty 3,5% v roce 2008 na 12,7 % v roce 2012.

Rentabilita aktiv podniku vyjadřující míru výnosnosti aktiv vykazuje pozitivní trend, což je z důvodu ekonomické krize chvályhodné. Hodnota rentability aktiv nestoupala v čase o jednotky procent, ale za 5 let se zvýšila ze 7 % na 20 %, což je nárůst o 195 %. Rentability dlouhodobých zdrojů a vlastního kapitálu dosáhly taktéž během analyzovaných pěti let vysokého nárůstu, a to v případě ROCE 16% nárůstu a v případě ROE 10 % nárůstu. Ukazatel rentability tržeb vzrostl z hodnoty, dosažené v roce 2008, 0,0317 Kč zisku na 1 Kč tržeb na hodnotu v roce 2012 0,1306 Kč zisku na 1 Kč tržeb. Stejná růstový trend následuje v rentabilitě nákladů, kdy bylo dosaženo z hodnoty 0,0311 Kč zisku na 1 Kč nákladů na hodnotu 0,1149 Kč zisku na 1 Kč nákladů. Díky růstovému trendu všech ukazatelů rentability je třeba ohodnotit výnosnost společnosti kladně.

Výrazný růst hodnot všech ukazatelů rentability způsobil růst tržeb za prodej dlouhodobého hmotného majetku za účelem získání finančních prostředků na investiční výstavbu v roce 2012 otevřeného nového logistického centra. Společnost ACE v roce 2010 koupila nejmenovanou společnost, kterou následně v letech 2010, 2011 a 2012 po částech rozprodávala. Tento nárůst tržeb je v historii společnosti jedinečný a nelze předpokládat jeho opětovný výskyt v budoucnu.

Mezi ukazatelé aktivity nejsou zařazeny ukazatelé pracující se zásobami, neboť předmětem podnikání společnosti ACE je poskytování služeb. Obrátka celkových aktiv podniku má v časovém hledisku klesající charakter, kdy poklesla z hodnoty 1,87 v roce 2008 na hodnotu 1,27 v roce 2012, neboť v roce 2009 poklesly výrazným způsobem výkony společnosti a v letech 2011 a 2012 nárůst aktiv předčil nárůst tržeb. Doba obratu aktiv se tím pádem musela prodloužit, a to ze 192 denní doby obratu aktiv (2008) na 284 denní dobu (2012). Negativní situace nastává pro společnost ACE z pohledu rozdílu mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků. Společnost v rámci snahy získání a udržení zakázek prodlužuje dobu inkasa pohledávek, což zapříčinilo její vyšší hodnotu oproti době obratu závazků. Nejvyšší rozdíl byl dosažen v roce 2010, a to 26 dní. Lehce pozitivní zprávou může být pro podnik, že se rozdíl od roku 2010 snižuje a v roce 2012 dosáhl hodnoty 11 dnů.

V rámci zadluženosti podniku byly vypočteny ukazatelé celkové zadluženosti, míry zadluženosti, doby splacení dluhů, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. Nejvíce byla společnost ACE zadlužena ze 40 %, a to v roce 2008, kdy míra zadlužení dosahovala 63%. V průběhu času celková zadluženost i míra zadlužení klesala, s výjimkou roku 2011 kdy došlo k 3% růstu celkové zadluženosti i míry zadluženosti. Nejmenšího zadlužení bylo dosaženo v roce 2012. V tomto roce celková zadluženost klesla na hodnotu 23% a míra zadluženosti na 30 %. Celkově tedy oproti roku 2008 klesla celková zadluženost i míra zadluženosti přibližně o polovinu. Doba splacení dluhů společnosti ACE byla počítaná pouze v letech 2010, 2011 a 2012 z důvodu nerealizace výkazu CF společnosti. Hodnota ukazatele v roce 2011 oproti roku 2010 poklesla díky vyššímu nárůstu provozního CF než cizích zdrojů. Bohužel v roce 2012 vzrostla hodnota z 2,03 let na 2,53 let v důsledku vyššího poklesu provozního CF než poklesu cizích zdrojů. Z hlediska v čase snižujících se hodnot ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem lze předpokládat, že podnik začíná preferovat vyšší výnos před nižší finanční

stabilitou, i když jsou stále všechny hodnoty v čase vyšší než 1, konkrétně v roce 2008 1,46 a v roce 2012 1,13, tzn. že, stále je celý dlouhodobý majetek pokryt vlastním kapitálem. V rámci krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji využívá společnost ACE, s. r. o. konzervativní strategii financování, ale v posledních dvou letech se spíše přiklání ke strategii neutrální. Svědčí o tom výsledky v roce 2011 a 2012, tedy 1,22 a 1,15. Společnost tak nadále nedisponuje nadbytečným polštářem pro operativní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Společnost ACE v roce 2009 hodnotou 1,34, v roce 2011 hodnotou 1,39 a v roce 2012 hodnotou 1,39 mírně poklesla pod optimální hodnotu běžné likvidity stanovenou v rozmezí 1,5 – 2,5, což však výrazným způsobem neovlivnilo likvidnost podniku. Pohotová hodnota se v důsledku předmětu podnikání výrazně nelišila. Avšak díky poklesu optimální hodnoty na rozmezí 1 – 1,5 došlo v rámci analyzovaných let k bezpečnému splnění těchto hodnot a v letech 2008 a 2010 došlo dokonce k mírnému překročení těchto doporučených hodnot. V rámci okamžité likvidity podnik balancuje v posledních dvou letech na spodní hranici doporučené hodnoty, tedy na hranici 0,5. Tato spodní hranice byla dokonce v roce 2009 mírně překročena. Varující je ale pro podnik pokles okamžité likvidity v roce 2012 oproti roku 2008 z hodnoty 0,55 na hodnotu 0,23, což bylo zapříčiněno snížením krátkodobého finančního majetku o 58%.

Mzdová produktivita podniku s výjimkou roku 2009 stabilně dosahuje hodnoty 17 Kč tržeb na 1 Kč mzdových nákladů. Tato hodnota je však zkreslena značnými tržbami z prodeje dlouhodobého hmotného majetku v letech 2010, 2011 a 2012. Podrobněji je toto téma rozebráno níže v rámci pyramidového rozkladu ukazatel ROA. Negativní zprávou pro podnik je, že produktivita DHM v čase klesá, konkrétně z hodnoty 3,68 Kč v roce 2008 na hodnotu 1,89 Kč v roce 2012. Toto snížení bylo způsobeno výrazným nárůstem dlouhodobého majetku v roce 2011 a 2012. Stabilní hodnoty opotřebovanosti dlouhodobého majetku signalizují neustálou modernizaci tohoto dlouhodobého hmotného majetku. Většina jednotlivých nákladových položek se v analyzované době nijak významně neměnily. Výjimku tvoří náklady na služby, které poklesly z hodnoty 63% v roce 2008 na hodnotu 57% v roce 2012. Důvod tohoto poklesu najdeme v prodeji dlouhodobého majetku a s ním spojený růst zůstatkových cen dlouhodobého hmotného majetku. Na nákladech se z důvodu předmětu

podnikání logicky nejvíce podílejí náklady na služby, a to v průměru 61%. Druhý nejvyšší podíl v průměru 10% tvoří náklady na spotřebu materiálu a energie.

Altmanova formule bankrotu vyjadřuje finanční situaci podniku podle Z – skóre. Limitem pro uspokojivou finanční situaci podniku je hodnota tohoto ukazatele ve výši 2,9. Společnost ACE tuto hodnotu s výjimkou roku 2009 vždy překonala, kdy nejvyšší hodnoty 3,55 bylo dosaženo v roce 2012.

Kralickův rychlý test ohodnocuje společnost pomocí 4 ukazatelů. Ukazatel kvóty vlastního kapitálu dosáhl během analyzovaného období vždy výborného hodnocení, což svědčí o dlouhodobé finanční stabilitě a o schopnosti podniku pokrýt své potřeby vlastními zdroji. Doba splácení dluhu z cash flow se oproti letům 2008 a 2009 zhoršila na hodnocení velmi dobré, což bylo způsobeno zejména poklesem krátkodobého finančního majetku. Hodnota cash flow v % tržeb dosáhlo pouze dobrého hodnocení v roce 2008 a 2010. Velmi dobrého hodnocení bylo uděleno v roce 2009, zatímco v letech 2011 a 2012 obstál podnik výborně. Rentabilita celkového kapitálu obstála v testu nejhůře. V roce 2008 byla rentabilita celkového kapitálu hodnocena špatně. V letech 2009 a 2010 se situace zlepšila, a to o jeden stupeň a v letech 2011 a 2012 společnost dokonce dosáhla hodnocení na úrovni výborné. Důvod tohoto výrazného vzestupu je rozebrán níže.

Pyramidový rozklad ukazatele ROA byl analyzován mezi rokem 2008 a 2012. Tyto dvě období byly zvoleny z důvodu absolutního nárůstu rentability celkových aktiv o 13,56, tedy nárůstu o 195 %. Nárůst rentability aktiv o 195% byl způsoben:

- zvýšením hodnoty rentability tržeb o 262 %,
- poklesem hodnoty obrátkovosti VK o 32 %
- nárůstem hodnoty finanční páky o 20%.

Změna hodnoty rentability tržeb způsobila zvýšení rentability aktiv o 232 %, změna obrátkovosti VK zapříčinila snížení o 70% a nárůst hodnoty finanční páky zvýšil rentabilitu aktiv o 33%.

Na nárůstu rentability aktiv se nejvíce podílel ukazatel rentability tržeb. Tento ukazatel nejvíce ovlivnila snížení provozní nákladovosti a snížení finančních nákladovosti. Díky 4%

snížení provozní nákladovosti se rentabilita tržeb zvýšila o 86 % a díky 89 % snížení finanční nákladovosti se rentabilita tržeb zvýšila o 146 %.

Tak významné snížení finanční nákladovosti společnosti bylo spojeno s lepším hospodařením s kurzovými zisky a ztrátami. Výsledek kurzového hospodaření se snížil z kurzové ztráty 6,7 mil. Kč v roce 2008 na ztrátu 1,5 mil. Kč v roce 2012, což činí úsporu 5,2 mil. Kč. Dále stav finančních nákladů v roce 2008 ovlivnil náklad z přecenění cenných papírů a derivátů ve výši 14,8 mil. Kč, který se již vícekrát v budoucnu neobjevil. Díky těmto dvěma událostem se vyhoupla společnost ACE ze záporného výsledku finančního hospodaření – 13,4 mil. Kč v roce 2008 na kladný finanční výsledek hospodaření 4,8 mil. Kč v roce 2012.

Nejvýznamnější ukazatel z provozních nákladů, jenž zapříčinil zvýšení rentability tržeb o 86 %, je nákladovost služeb. Tento ukazatel se absolutně snížil o 10,2 % a relativně o 0,46 % a celkově tak přispěl ke snížení provozní nákladovosti poklesem o 252 %. Jelikož předmětem společnosti ACE je poskytování služeb, tak nebylo možné, aby tato úspora nákladovostí služeb vznikla inovací, zefektivněním výkonů atd. Protože se podíl zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého hmotného majetku na tržbách podílel na navýšení provozní nákladovosti o 196 %, tak muselo logicky dojít ke zvýšení tržeb za prodej dlouhodobého hmotného majetku. Ten se oproti roku 2008 zvýšil o 101 mil. Kč, tedy z hodnoty 700 tis. Kč na hodnotu 101,7 mil. Kč. Důvod nárůstu rentability celkových aktiv o 195 % je proto nutné hledat v navýšení tržeb za prodej dlouhodobého majetku.

Za účelem analýzy rentability aktiv podniku z pohledu předmětu podnikání, tedy poskytování služeb, byl vypracován nový pyramidový rozklad ROA se zdrojovými daty upravenými o odečet tržeb za prodej dlouhodobého hmotného majetku a zůstatkových cen prodaného dlouhodobého majetku. Z důvodu této změny muselo dojít logicky ke změně hospodářského výsledku.

Nový vrcholový ukazatel rentability celkových aktiv dosáhl v roce 2008 hodnoty 6,44 % a v roce 2012 7,78 %, což znamená nárůst o 21%. Ignorováním tržeb za prodej dlouhodobého hmotného majetku a zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého hmotného majetku se rentabilita celkových aktiv zvýšila namísto o 196 % „pouze“ o 21%. Tento 21% nárůst byl způsoben:

- zvýšením hodnoty rentability tržeb o 59 %,
- poklesem hodnoty obrátkovosti VK o 44 %
- nárůstem hodnoty finanční páky o 16%.

Změna hodnoty rentability tržeb způsobila zvýšení rentability aktiv o 51 %, změna hodnoty obrátkovosti VK zapříčinila snížení o 46 % a nárůst hodnoty finanční páky zvýšil rentabilitu aktiv o 16 %.

Zvýšení rentability aktiv bylo nejvíce ovlivněno rentabilitou tržeb, která vzrostla díky 97% snížení finanční nákladovosti. Toto snížení zapříčinilo nárůst rentability tržeb o 150 %. Bohužel, díky 4% navýšení provozní nákladovosti došlo ke snížení rentability tržeb o 98%.

Výrazná úspora finanční nákladů vznikla díky stejným příčinám, jakožto tomu bylo v prvním pyramidovém rozkladu, tedy efektivnějšímu hospodaření s kurzovými rozdíly a vyvarování se nákladů z přecenění cenných papírů a derivátů.

Na navýšení provozních nákladů k tržbám se nejvýznamněji podíleli tyto ukazatelé:

- 796% nárůst nákladovosti ostatních provozních nákladů zapříčinilo 75% navýšení ukazatele provozních nákladů k tržbám. Důvodem tohoto navýšení byl odpis nedobytné pohledávky ve výši 11,8 mil. Kč.
- 26% nárůst materiální nákladovosti zapříčinil 58 % navýšení hodnoty ukazatele provozní nákladovosti.
- 21% nárůst mzdové nákladovosti, z hodnoty 5,75 % v roce 2008 na hodnotu 6,97 %, zapříčinil 32% nárůstu provozní nákladovosti. Toto navýšení způsobilo rozšíření podnikatelské činnosti o sběrnou přepravu a skladování, kdy u sběrné přepravy dosahuje mzdová nákladovost hodnoty 7 % a u skladování dokonce 21 % .

Jen díky snížení nákladovosti provozních nákladů na prodané zboží o 31 % nedošlo k vyššímu nárůstu provozních nákladů k tržbám. Tato úspora, i přes celkový nárůst, snížila provozní náklady k tržbám o 72%.

Rentabilitu celkových aktiv výrazným způsobem ovlivnil pokles hodnoty ukazatele obrátkovosti VK, jenž byl zapříčiněn vysokým nárůstem vlastního kapitálu oproti roku 2008 o 85 % a pouhým 6 % nárůstem tržeb.

Poslední ukazatel, který ovlivnil rentabilitu aktiv, je hodnota ukazatele finanční páky. Tento ukazatel přispěl k 16 % navýšení rentability celkových aktiv zejména díky absolutnímu poklesu krátkodobých závazků vůči celkovému kapitálu o 27%, kdy snížení tohoto ukazatele zapříčinil nárůst podílu vlastního kapitálu vůči celkovému kapitálu o 13,93 %.

5. Návrh opatření a postupu jejich implementace pro zvýšení současné úrovně výkonnosti společnosti ACE, s.r.o.

V této kapitole jsou popsány návrhy opatření pro zlepšení současné úrovně výkonnosti podniku ACE, s.r.o.

1. Udržení hodnoty okamžité likvidity v optimální hodnotě

Společnost ACE by měla znovu zajistit optimální úroveň okamžité likvidity, jakožto tomu bylo v roce 2008. V případě ignorace tohoto ukazatele se vystavuje riziku platební neschopnosti. Lze toho dosáhnout zvýšením množství peněžních prostředků v pokladně či na běžném účtu nebo snižováním svých krátkodobých závazků.

2. Zvýšení produktivity dlouhodobého hmotného majetku

Podnik by se měl v současnosti zaměřit na zvýšení produktivity dlouhodobého hmotného majetku a ne na jeho navyšování. Produktivita dlouhodobého majetku zejména klesla díky výstavbě nového logistického centra, a proto by se snažit o zvýšení tržeb na nových střediscích sběrné přepravy a skladování. Vzhledem k vysoké konkurenci v oblasti logistiky není možné zvýšit cenu poskytovaných služeb, a proto jediná možnost spočívá ve snaze získání nových zákazníků nebo zefektivněním logistického systému a snižováním nákladů.

3. Zdokonalení informačního systému

V rámci hodnocení výkonnosti dispečerů jednotlivých středisek je nutné vycházet z tržeb a nákladů získaných spediční činností i tržeb a nákladů získaných z přeprav vlastními kamióny. Avšak současný systém středisek tuto možnost nedovoluje. Tržby a náklady ze spedičů jsou správně rozloženy na jednotlivá střediska. Bohužel u přeprav vlastními kamióny tomu tak není, a to z důvodu zařazení tržeb a nákladů do vlastního střediska nazývaného doprava. Výkonnost dispečerů lze tedy měřit pouze ze spediční činnosti a nikoliv i z jimi realizovaných přeprav vlastními kamiony. Tato skutečnost vede ke zkreslení výsledných údajů a nemožnosti efektivně řídit a odměňovat dispečery, což může vést k podprůměrné

produktivitě práce. Z tohoto důvodu je tedy nutné zavést informační systém, který manažerům podniku poskytne potřebné informace k řízení výkonnosti pracovníků, respektive podniku.

4. Mzdové ohodnocení na základě tržeb

Z tabulek 3. 19 a 3. 20 je patrné, že mzdové náklady na pracovníka rostly ve většině středisek rychleji než vyprodukované tržby pracovníkem. Mohlo to být způsobeno odhadným přerozdělením části tržeb ze střediska doprava na příslušná střediska, avšak díky nedokonalému systému to nelze s jistotou určit.

5. Zajištění vyšší doby obratu závazků než doby obratu pohledávek

V rámci analýzy období 2008 – 2012 byla zjištěna vyšší doba obratu pohledávek než závazků, čímž společnost nevědomky poskytuje obchodní úvěr svým odběratelům. Společnost ACE by se měla snažit o zajištění vyšší doby obratu závazků než doby obratu pohledávek, a to z důvodů možnosti čerpání provozního úvěru od svých dodavatelů. V dnešním konkurenčním prostředí je pro společnost ACE poskytováním delší doby splatnosti faktur svým zákazníkům konkurenční výhodou, proto je jedinou možností vyvinout tlak na dodavatele za účelem prodloužení doby splatnosti vydaných faktur.

6. Rozšíření přeprav do Asijských zemí

Vzhledem k současné situaci, kdy u středisek společnosti ACE orientované na Evropu dochází k poklesu tržeb na pracovníka, je nezbytné rozšířit oblast poskytování svých služeb. Dle rostoucího trendu východního střediska lze usoudit, že nová oblast zájmu společnosti by se měla právě zaměřovat na nové trhy východního světa, zejména na trh turecký a na trh balkánského poloostrova.

6. Závěr

Hodnocení výkonnosti podniku je náročnou procedurou, jejíž základ spočívá v analyzování podnikatelské situace za účelem využití zjištěných poznatků k ulehčení rozhodnutí o dalším vývoji podniku.

Cílem této diplomové práce bylo ohodnotit výkonnost společnosti ACE, s.r.o. v letech 2008 až 2012 pomocí finanční analýzy, analýzy ekonomických ukazatelů a pyramidálního rozkladu a na základě získaných informací navrhnout vhodná opatření ke zlepšení budoucího podnikového stavu.

Na základě provedené analýzy lze konstatovat, že se podnik nachází v dobré výkonnostní a finanční kondici. Ukazatelé rentability v průběhu let vzrostli a v roce 2012 dosáhli všechny téměř trojnásobné hodnoty oproti roku 2008. Aktivita podniku byla v roce 2012 nejhorší, z důvodu nevyužití kapacit nového logistického centra. Problém nastává zejména u porovnání doby obratu pohledávek k době obratu závazků, kdy je hodnota doby obratu pohledávek, a to v průměru vyšší o 14 dní. Analýza zadluženosti prokázala snížení celkové zadluženosti o 17 %, zejména díky výborným výsledkům hospodaření v jednotlivých letech. V rámci likvidity by se měl podnik snažit zvýšit hodnotu okamžité likvidity z důvodu možného vystavení platební neschopnosti. Z provozních ukazatelů signalizuje největší problém produktivita DHM, která poklesla oproti roku 2008 z 3,7 % na 1,9 %, kdy tento pokles byl zapříčiněn stejným důvodem, jakožto tomu bylo u snížení hodnoty aktivity podniku.

Pyramidální rozklad ukazatele ROA poukázal na výrazné zlepšení finanční nákladovosti podniku, zejména díky lepšímu hospodaření s kurzovými zisky a ztrátami. Výzvou pro podnik je udržení stávajícího tempa růstu výsledku hospodaření, kdy byl v posledních dvou letech zaznamenán 27 a 25 miliónový nárůst. Obávám se však, že tento trend bude velmi těžké zopakovat, neboť v posledních dvou letech byl dosažen zejména díky rozprodeji DHM dříve koupené nejmenované společnosti. Lze to však dokázat pomocí zvýšení produktivity DHM, mzdových ohodnocení na základě tržeb a rozšíření tržní působnosti do Asijských zemí.

Seznam použité literatury

Knihy

- [1] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [2] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [3] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [4] GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [5] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [6] KAPLAN, Robert S. *Balanced scorecard: strategický systém měření výkonnosti podniku*. Praha: Management Press, 2000. ISBN 80-726-1032-5.
- [7] PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera: strategický systém měření výkonnosti podniku*. Praha: Linde, 2005. ISBN 80-861-3163-7.
- [8] FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-3985-4.
- [9] ZICHOVA, Jitka. *Non-negative time series and their applications*. Praha: Matfyzpress, 2011. ISBN 978-80-7378-147-7.

[10] VYSUŠIL, Jiří. *Metoda Balanced Scorecard v souvislostech: Implementace a úspěšná realizace v řízení podniku*. Praha: Profess Consulting, 2004. ISBN 80-77259-005-7.

[11] HORVÁTH & PARTNERS. *Balanced Scorecard v praxi*. Praha: Profess Consulting s.r.o., 2002. ISBN 80-7259-018-9.

[12] WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

Internetové zdroje

[13] Balanced Scorecard v praxi. [online]. [cit. 2014-01-16]. Dostupné z: <http://www.systemonline.cz/clanky/balanced-scorecard-v-praxi.htm>

[14] Horizontální a vertikální analýza výkazů. [online]. [cit. 2014-04-04]. Dostupné z: <http://www.ezus.cz/horizont%C3%A1ln%C3%AD-vertik%C3%A1ln%C3%AD-anal%C3%BDza-v%C3%BDkaz%C5%AF>

[15] Fondy finančních prostředků. [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z: http://www.du.cz/ppu/onb/images/ppu/48a/11.5.1.2/CZ_PPU_011_005_001_002_0001_01.jpg

[16] Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek a jeho vedení v účetnictví NO*). [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z: [http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d8915v11731-dlouhodoby-nehmotny-a-hmotny-majetek-a-jeho-vedeni-v-ucetnictv/?search_query=\\$source=34](http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d8915v11731-dlouhodoby-nehmotny-a-hmotny-majetek-a-jeho-vedeni-v-ucetnictv/?search_query=$source=34)

[17] Balanced Scorecard [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z: http://www.analyzujaapproved.cz/ApRSS.aspx?rid=98672&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID_INT_245&p2=RoundPanel_BOOLEAN_True&acode=24613ea6ea6498059e100f2f6e83950d

[18] Du Pontova analýza. [online]. [cit. 2014-04-09]. Dostupné z:
<https://managementmania.com/cs/duPontova-analyza>

Tištěná periodika

[19] Výroční zprávy společnosti ACE, s.r.o.

[20] Interní materiály společnosti ACE, s.r.o.

Seznam zkratek

s.r.o.	Společnost s ručeným omezeným
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Čistý zisk + daň + nákladové úroky
Tis.	Tisíc
Kč	Korun českých
Mil.	Milion
Tzn.	To znamená
Aj.	A jinak
Tj.	To je
CK	Celkový kapitál
VK	Vlastní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
ZC	Zůstatková cena
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
BSC	Balanced Scorecard
RF	Rezervní fond
ND	Nedělitelný fond
BÚO	Běžného účetního období
VH	Výsledek hospodaření
CF	Cash flow
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ROC	Rentabilita nákladů
DI.	Dlouhodobý
Kr.	Krátkodobý
WACC	Vážené průměrné náklady na celkový kapitál
C	Hodnota celkového firemního kapitálu

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 23. 04. 2012



.....
jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha 1	Rozvaha společnosti ACE s.r.o. 2008 – 2012 - aktiva
Příloha 2	Horizontální a vertikální analýza rozvahy společnosti ACE s.r.o 2008 - 2012
Příloha 3	Výkaz zisku a ztráty společnosti ACE s.r.o. 2008 – 2012
Příloha 4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti ACE s.r.o. 2008 – 2012
Příloha 5	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti ACE s.r.o. 2008 – 2012
Příloha 6	Pyramidový rozklad ukazatele ROA s tržbami za prodej DHM
Příloha 7	Pyramidový rozklad ukazatele ROA bez tržeb za prodej DHM

Příloha 1: Rozvaha společnosti ACE s.r.o. 2008 – 2012

označ	AKTIVA	řad	2008			2009			2010			2011			2012		
			Brutto	Korekce	Netto	Brutto	Korekce	Netto	Brutto	Korekce	Netto	Brutto	Korekce	Netto	Brutto	Korekce	Netto
a	b	c	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 83)	001	295675	-39044	256631	315 380	-50 868	264 514	333 453	-59 640	273 813	414 681	-71 896	342 785	476 514	-80 819	395 695
A.	Pohledávky ze upsání základní kapitál	002	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	149185	-36581	112604	212 442	-48 084	164 358	202 036	-56 738	145 298	271 952	-69 534	202 418	349 296	-78 720	270 576
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 06 až 12)	004	200	-200	0	569	-204	365	1 541	-376	1 165	1 642	-635	807	1 686	-1 328	358
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Software	007	200	-200	0	569	-204	365	1 541	-376	1 165	1 642	-635	807	1 686	-1 328	358
4.	Ocenitelné práva	008	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	137289	-36381	100908	200 177	-47 880	152 297	188 799	-56 362	132 437	258 814	-68 699	189 915	335 914	-77 392	258 522
B. II. 1.	Podstaty	014	48494	0	48494	56 765	0	56 765	53 364	0	53 364	56 458	0	56 458	50 142	0	50 142
2.	Stavby	015	27653	-5035	22618	54 680	-5 781	48 899	54 942	-7 331	47 611	84 535	-8 494	76 041	170 826	-8 387	162 439
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	57846	-31067	26779	59 042	-41 800	17 242	74 721	-49 031	25 690	91 116	-60 205	30 911	113 561	-69 005	44 556
4.	Přístřeškové celky trvalých či porostů	017	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	279	-279	0	279	-279	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	3017	0	3017	29 372	0	29 372	5 733	0	5 733	19 323	0	19 323	940	0	940
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	39	0	39	39	0	39	7 182	0	7 182	445	0	445
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	11696	0	11696	11 696	0	11 696	11 696	0	11 696	11 696	0	11 696	11 696	0	11 696
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	11696	0	11696	11 696	0	11 696	11 696	0	11 696	11 696	0	11 696	11 696	0	11 696
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládané nebo ovládaní osoba, postaratí vliv	027	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.	Požávaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 38 + 48 + 68)	031	143933	-2463	141470	101 118	-2 802	98 316	126 881	-2 902	123 979	137 810	-2 362	135 448	122 621	-2 099	120 522
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	4763	0	4763	2 575	0	2 575	2 950	0	2 950	2 508	0	2 508	3 223	0	3 223
C. I. 1.	Materiál	033	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	423	0	423
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	Miscelá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Zoští	037	4763	0	4763	2 575	0	2 575	2 950	0	2 950	2 508	0	2 508	2 800	0	2 800
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	752	0	752	817	0	817	2 659	0	2 659	1 295	0	1 295	872	0	872
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	0	0	1 832	0	1 832	432	0	432	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládané nebo ovládaní osoba	041	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - postaratí vliv	042	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	sdrůžení	043	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	750	0	750	813	0	813	823	0	823	863	0	863	869	0	869
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	2	0	2	4	0	4	4	0	4	0	0	0	3	0	3
8.	Oceňované daňové pohledávky	047	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až 67)	048	92716	-2463	90253	84 693	-2 802	81 891	97 149	-2 902	94 247	109 903	-2 362	107 541	99 570	-2 099	97 471
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	82762	-2463	80299	80 696	-2 802	78 094	94 470	-2 902	91 568	105 869	-2 362	103 507	96 528	-2 099	94 429
2.	Pohledávky - ovládané nebo ovládaní osoba	050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - postaratí vliv	051	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	sdrůžení	052	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	7635	0	7635	768	0	768	67	0	67	1 846	0	1 846	125	0	125
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	374	0	374	380	0	380	752	0	752	-344	0	-344	1 008	0	1 008
8.	Dohadné účty aktivní	056	1780	0	1780	1 564	0	1 564	1 029	0	1 029	1 609	0	1 609	1 426	0	1 426
9.	Jiné pohledávky	057	165	0	165	1 115	0	1 115	831	0	831	923	0	923	483	0	483
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 82)	058	45702	0	45702	13 033	0	13 033	24 123	0	24 123	24 104	0	24 104	18 956	0	18 956
C. IV. 1.	Peníze	059	2802	0	2802	1 602	0	1 602	1 657	0	1 657	3 252	0	3 252	1 682	0	1 682
2.	Účty v bankách	060	43100	0	43100	11 431	0	11 431	22 466	0	22 466	20 852	0	20 852	17 274	0	17 274
3.	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	Požávaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 84 až 86)	063	2557	0	2557	1 820	0	1 820	4 536	0	4 536	4 919	0	4 919	4 597	0	4 597
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1168	0	1168	943	0	943	781	0	781	511	0	511	364	0	364
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	1389	0	1389	877	0	877	3 755	0	3 755	4 408	0	4 408	4 233	0	4 233

označ	PASIVA	řad	2008	2009	2010	2011	2012
a	b	c					
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)	067	258 631	284 514	273 813	342 785	395 695
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	164 928	183 493	202 076	242 620	305 900
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	17 143	17 143	17 143	17 143	17 143
1	Základní kapitál	070	17 143	17 143	17 143	17 143	17 143
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	18	18	18	18	18
A. II. 1	Emisní/ážio	074	0	0	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	18	18	18	18	18
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0	0	0	0
5	Vypořádaní rozdílu z přeměn společností	078	0	0	0	0	0
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	1 714	1 714	1 714	1 714	1 714
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	1 714	1 714	1 714	1 714	1 714
2	Statutární a ostatní fondy	082	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)	083	130 802	142 453	159 617	177 857	221 491
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	130 802	142 453	159 617	177 857	221 491
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 80 + 83 + 88 + 121))	087	15 251	22 165	23 584	45 888	65 534
B.	Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	90 473	80 013	70 168	98 667	89 319
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	089	3 105	3 105	0	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	3 105	3 105	0	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	092	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	093	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	094	4 258	3 734	3 647	3 959	5 499
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0	0	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba	096	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	097	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společným, členům družstva a k účastníkům sdružení	098	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0	0	0	0
6	Vydané dlouhopisy	100	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasivní	102	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	103	0	0	0	0	0
10	Odstoupení daňový závazek	104	4 258	3 734	3 647	3 959	5 499
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	83 110	73 174	66 521	88 168	83 820
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	106	84 125	61 516	61 206	66 986	65 690
2	Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba	107	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	108	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společným, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	0	1 640	0	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	110	1 666	1 695	1 782	2 117	2 789
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	946	902	987	1 040	1 174
7	Stát - daňové závazky a dotace	112	1 115	1 224	2 072	5 052	7 729
8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	228	281	469	5 494	123
9	Vydané dlouhopisy	114	0	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	115	229	46	5	7 432	6 276
11	Jiné závazky	116	14 801	5 870	0	47	39
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	0	0	0	6 540	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0	0	0	6 540	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	121	1 230	1 008	1 569	1 498	476
C. I. 1	Výdaje příštích období	122	1 230	948	1 569	1 498	459
2	Výnosy příštích období	123	0	60	0	0	17

Příloha 2: Horizontální a vertikální analýza rozvahy společnosti ACE s.r.o 2008 - 2012

označ	AKTIVA	řád	Horizontální analýza								Vertikální analýza				
			2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011		2008	2009	2010	2011	2012
			Absolutní rozdíl	Index (11/10)	Absolutní rozdíl	Index (10/09)	Absolutní rozdíl	Index (11/10)	Absolutní rozdíl	Index (12/11)					
a	b	c													
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	7 883	1,030717	9 289	1,033135	68 972	1,251895	32 910	1,154333	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	Pohledávky ze upsaný základní kapitál	002	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	31 774	1,459788	-19 080	0,883926	37 120	1,393123	68 158	1,336719	43,9%	62,1%	33,1%	39,1%	68,4%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 06 až 12)	004	365	-	800	3,191781	-338	0,692704	-449	0,443618	0,0%	0,1%	0,4%	0,2%	0,1%
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3	Software	007	365	-	800	3,191781	-338	0,692704	-449	0,443618	0,0%	0,1%	0,4%	0,2%	0,1%
4	Ocenitelná práva	008	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5	Goodwill	009	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	31 409	1,309464	-19 880	0,869483	37 478	1,434003	68 607	1,361231	39,3%	57,6%	48,4%	55,4%	65,3%
B. II. 1	Pozemky	014	8 271	1,170537	-3 401	0,940086	3 094	1,057979	-6 316	0,888129	18,9%	21,5%	19,5%	16,5%	12,7%
2	Stavby	015	26 281	2,161931	-1 288	0,97366	28 430	1,597131	86 398	2,136203	8,8%	18,5%	17,4%	22,2%	41,1%
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	-9 537	0,643863	8 448	1,489966	3 221	1,203231	13 643	1,441429	10,4%	6,5%	9,4%	9,0%	11,3%
4	Pěstební celky trvalých porostů	017	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	26 355	9,735499	-23 639	0,193186	13 590	3,370487	-18 383	0,048647	1,2%	11,1%	2,1%	5,6%	0,2%
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	39	-	0	1	7 143	184,1538	-6 737	0,06196	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	0,1%
9	Oceňovací rozdíly k nebytovému majetku	022	0	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	1	0	1	0	1	0	1	4,6%	4,4%	4,3%	3,4%	3,0%
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	0	1	0	1	0	1	0	1	4,6%	4,4%	4,3%	3,4%	3,0%
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4	Půjčky a úvěry - ovládané nebo ovládané osobou, podstatný vliv	027	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 68)	031	-43 154	0,69496	25 663	1,261026	11 469	1,092508	-14 926	0,889803	55,1%	37,2%	45,3%	39,5%	30,5%
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	-2 188	0,340626	375	1,143631	-442	0,850169	715	1,283088	1,9%	1,0%	1,1%	0,7%	0,8%
C. I. 1	Materiál	033	-	-	-	-	-	-	423	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3	Výrobky	035	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4	Mladé a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5	Zoof	037	-2 188	0,340626	375	1,143631	-442	0,850169	292	1,116427	1,9%	1,0%	1,1%	0,7%	0,7%
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	63	1,086436	1 842	3,23439	-1 364	0,487025	-423	0,673339	0,3%	0,3%	1,0%	0,4%	0,2%
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	-	-	1 832	-	-1 400	0,235808	-432	0	0,0%	0,0%	0,7%	0,1%	0,0%
2	Pohledávky - ovládané nebo ovládané osobou	041	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4	Pohledávky ze společníků, členů družstva a ze účastníků sdružení	043	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	63	1,084	10	1,0123	40	1,048603	6	1,006932	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%
6	Dohadné účty aktivní	045	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7	Jiné pohledávky	046	2	2	0	1	-4	0	3	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8	Odloučená daňová pohledávka	047	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	-8 362	0,907349	12 356	1,150883	13 294	1,141035	-10 070	0,906361	35,2%	31,0%	34,4%	31,4%	24,6%
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	-2 205	0,97254	13 474	1,172336	11 939	1,130384	-9 078	0,912296	31,3%	29,5%	33,4%	30,2%	23,9%
2	Pohledávky - ovládané nebo ovládané osobou	050	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4	Pohledávky ze společníků, členů družstva a ze účastníků sdružení	052	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6	Stát - daňové pohledávky	054	-6 867	0,100389	-701	0,08724	1 779	27,55224	-1 721	0,067714	3,0%	0,3%	0,0%	0,5%	0,0%
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	-24	0,933829	402	2,148571	-1 096	-0,45745	1 352	-2,93023	0,1%	0,1%	0,3%	-0,1%	0,3%
8	Dohadné účty aktivní	056	-216	0,878632	-333	0,657928	380	1,563634	-183	0,886265	0,7%	0,6%	0,4%	0,5%	0,4%
9	Jiné pohledávky	057	950	6,573576	-284	0,745291	92	1,11071	-440	0,523294	0,1%	0,4%	0,3%	0,3%	0,1%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 60 až 62)	058	-32 669	0,283174	11 090	1,850917	-19	0,999212	-3 148	0,786425	17,8%	4,9%	8,8%	7,0%	4,8%
C. IV. 1	Peníze	059	-1 000	0,61368	35	1,034332	1 593	1,962383	-1 570	0,31722	1,0%	0,6%	0,6%	0,9%	0,4%
2	Účty v bankách	060	-31 669	0,26522	11 035	1,963337	-1 614	0,928138	-3 578	0,82841	16,8%	4,3%	8,2%	6,1%	4,4%
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 68)	063	-737	0,711772	2 716	2,492308	383	1,084436	-322	0,93434	1,0%	0,7%	1,7%	1,4%	1,2%
D. I. 1	Náklady přístřích období	064	-225	0,807363	-162	0,828208	-270	0,654289	-147	0,712329	0,5%	0,4%	0,3%	0,1%	0,1%
2	Komplexní náklady přístřích období	065	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3	Příjmy přístřích období	066	-512	0,631389	2 878	4,281642	653	1,173901	-175	0,960299	0,5%	0,3%	1,4%	1,3%	1,1%

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti ACE s.r.o. 2008 – 2012

značka	Text	číslo řádku	Skutečnost v účetním období				
			2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	1	43 757	25 442	31 821	36 662	31 582
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	43 686	25 197	31 352	36 465	31 665
+	Obchodní marže	3	71	245	469	197	-83
II.	Výkony	4	437 361	345 609	394 311	449 448	470 077
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	437 361	345 365	394 311	449 448	470 061
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	0	0	0	0	0
II. 3.	Aktivace	7	0	244	0	0	16
B.	Výkonová spotřeba	8	353 309	269 461	327 412	365 832	384 021
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	43 527	35 251	44 303	51 254	57 798
B. 2.	Služby	10	309 782	234 210	283 109	314 578	326 223
+	Přidaná hodnota	11	84 123	76 393	67 368	83 813	85 973
C.	Osobní náklady	12	39 067	35 304	38 004	42 737	49 667
C. 1.	Mzdové náklady	13	28 965	26 634	28 409	31 975	37 154
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti	14	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	10 049	8 620	9 549	10 684	12 457
C. 4.	Sociální náklady	16	53	50	46	78	56
D.	Daně a poplatky	17	1 420	1 573	2 492	3 466	5 390
E.	Odpisy DHNM	18	11 630	11 611	11 847	13 469	12 977
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	19	1 153	119	41 695	41 052	102 895
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	700	0	40 054	39 723	101 682
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	453	119	1 641	1 329	1 213
F.	ZC prodaného DM a materiálu	22	1	0	36 293	13 032	49 711
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	36 292	13 031	49 711
F. 2.	Prodáný materiál	24	1	0	1	1	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	3 596	338	-3 006	-540	-263
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 408	8 209	7 452	27 082	22 028
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 814	5 614	4 362	27 579	17 194
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	31 156	30 281	26 523	52 204	76 219
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	7 114	3 416	2 466	3 686	6 146
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	34	0	0	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	7 114	3 416	2 466	3 686	6 146
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	8 945	5 856	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	14 801	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve FO	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	966	331	22	81	153
N.	Nákladové úroky	43	0	7	12	7	13
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	11 381	7 608	3 129	5 072	2 983
O.	Ostatní finanční náklady	45	18 054	24 126	9 710	5 103	4 444
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-13 394	-3 833	1 751	3 729	4 825
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	2 511	4 283	4 690	10 045	15 510
Q. 1.	- splatná	50	2 571	4 806	4 777	9 733	13 970
Q. 2.	- odložená	51	-60	-523	-87	312	1 540
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	15 251	22 165	23 584	45 888	65 534
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0	0	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	15 251	22 165	23 584	45 888	65 534
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	17 762	26 448	28 274	55 933	81 044

Příloha 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti ACE s.r.o. 2008 – 2012

Označení	Text	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
		Absolutní rozdíl	Index (09/08)	Absolutní rozdíl	Index (10/09)	Absolutní rozdíl	Index (11/10)	Absolutní rozdíl	Index (12/11)
I.	Tržby za prodej zboží	-18 315	0,58	6 379	1,25	4 841	1,15	-5 080	0,86
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-18 489	0,58	6 155	1,24	5 113	1,16	-4 800	0,87
+	Obchodní marže	174	3,45	224	1,91	-272	0,42	-280	-0,42
II.	Výkony	-91 752	0,79	48 702	1,14	55 137	1,14	20 629	1,05
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-91 996	0,79	48 946	1,14	55 137	1,14	20 613	1,05
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-	-	-	-	-	-	-	-
II. 3.	Aktivace	244	-	-244	-	-	-	16	-
B.	Výkonová spotřeba	-83 848	0,76	57 951	1,22	38 420	1,12	18 189	1,05
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	-8 276	0,81	9 052	1,26	6 951	1,16	6 544	1,13
B. 2.	Služby	-75 572	0,76	48 899	1,21	31 469	1,11	11 645	1,04
+	Přidaná hodnota	-7 730	0,91	-9 025	0,88	16 445	1,24	2 160	1,03
C.	Osobní náklady	-3 763	0,90	2 700	1,08	4 733	1,12	6 930	1,16
C. 1.	Mzdové náklady	-2 331	0,92	1 775	1,07	3 566	1,13	5 179	1,16
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti	-	-	-	-	-	-	-	-
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	-1 429	0,86	929	1,11	1 135	1,12	1 773	1,17
C. 4.	Sociální náklady	-3	0,94	-4	0,92	32	1,70	-22	0,72
D.	Daně a poplatky	153	1,11	919	1,58	974	1,39	1 924	1,56
E.	Odpisy DHNM	-19	1,00	236	1,02	1 622	1,14	-492	0,96
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	-1 034	0,10	41 576	350,38	-643	0,98	61 843	2,51
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-700	-	40 054	-	-331	0,99	61 959	2,56
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	-334	0,26	1 522	13,79	-312	0,81	-116	0,91
F.	ZC prodaného DM a materiálu	-1	-	36 293	-	-23 261	0,36	36 679	3,81
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	-	36 292	-	-23 261	0,36	36 680	3,81
F. 2.	Prodaný materiál	-1	-	1	-	-	1,00	-1	-
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-3 258	0,09	-3 344	-8,89	2 466	0,18	277	0,49
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 801	2,41	-757	0,91	19 630	3,63	-5 054	0,81
H.	Ostatní provozní náklady	3 800	3,09	-1 252	0,78	23 217	6,32	-10 385	0,62
V.	Převod provozních výnosů	-	-	-	-	-	-	-	-
I.	Převod provozních nákladů	-	-	-	-	-	-	-	-
*	Provozní výsledek hospodaření	-875	0,97	-3 758	0,88	25 681	1,97	24 015	1,46
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-	-	-	-	-	-	-
J.	Prodané cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-	-	-	-
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-3 698	0,48	-950	0,72	1 220	1,49	2 460	1,67
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-3 698	0,48	-950	0,72	1 220	1,49	2 460	1,67
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-	-
K.	Náklady z finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-	-
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	8 945	-	-3 089	0,65	-5 856	-	-	-
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-14 801	-	-	-	-	-	-	-
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve FO	-	-	-	-	-	-	-	-
X.	Výnosové úroky	-635	0,34	-309	0,07	59	3,68	72	1,89
N.	Nákladové úroky	7	-	5	1,71	-5	0,58	6	1,86
XI.	Ostatní finanční výnosy	-3 773	0,67	-4 479	0,41	1 943	1,62	-2 089	0,59
O.	Ostatní finanční náklady	6 072	1,34	-14 416	0,40	-4 607	0,53	-659	0,87
XII.	Převod finančních výnosů	-	-	-	-	-	-	-	-
P.	Převod finančních nákladů	-	-	-	-	-	-	-	-
*	Finanční výsledek hospodaření	9 561	0,29	5 584	-0,46	1 978	2,13	1 096	1,29
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 772	1,71	407	1,10	5 355	2,14	5 465	1,54
Q. 1.	- splatná	2 235	1,87	-29	0,99	4 956	2,04	4 237	1,44
Q. 2.	- odložená	-463	8,72	436	0,17	399	-3,59	1 228	4,94
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6 914	1,45	1 419	1,06	22 304	1,95	19 646	1,43
XIII.	Mimořádné výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-
R.	Mimořádné náklady	-	-	-	-	-	-	-	-
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-	-	-	-	-	-	-
S. 1.	- splatná	-	-	-	-	-	-	-	-
S. 2.	- odložená	-	-	-	-	-	-	-	-
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-	-	-	-	-	-	-	-
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	6 914	1,45	1 419	1,06	22 304	1,95	19 646	1,43
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	8 686	1,49	1 826	1,07	27 659	1,98	25 111	1,45

Příloha 5: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti ACE s.r.o. 2008 – 2012

Položka		2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	8,7%	6,4%	6,5%	6,5%	5,0%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	8,6%	6,3%	6,4%	6,5%	5,0%
+	Obchodní marže	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
II.	Výkony	86,6%	86,5%	81,0%	79,8%	73,9%
B.	Výkonová spotřeba	69,9%	67,4%	67,3%	65,0%	60,4%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	8,6%	8,8%	9,1%	9,1%	9,1%
B. 2.	Služby	61,3%	58,6%	58,2%	55,9%	51,3%
+	Přidaná hodnota	16,7%	19,1%	13,8%	14,9%	13,5%
C.	Osobní náklady	7,7%	8,8%	7,8%	7,6%	7,8%
C. 1.	Mzdové náklady	5,7%	6,7%	5,8%	5,7%	5,8%
C.3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	2,0%	2,2%	2,0%	1,9%	2,0%
E.	Odpisy DHNM	2,3%	2,9%	2,4%	2,4%	2,0%
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	0,2%	0,0%	8,6%	7,3%	16,2%
F.	ZC prodaného DM a materiálu	0,0%	0,0%	7,5%	2,3%	7,8%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,7%	2,1%	1,5%	4,8%	3,5%
H.	Ostatní provozní náklady	0,4%	1,4%	0,9%	4,9%	2,7%
XI.	Ostatní finanční výnosy	2,3%	1,9%	0,6%	0,9%	0,5%
O.	Ostatní finanční náklady	3,6%	6,0%	2,0%	0,9%	0,7%
*	Provozní výsledek hospodaření	6,2%	7,6%	5,4%	9,3%	12,0%
*	Finanční výsledek hospodaření	-2,7%	-1,0%	0,4%	0,7%	0,8%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3,0%	5,5%	4,8%	8,1%	10,3%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3,0%	5,5%	4,8%	8,1%	10,3%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	3,5%	6,6%	5,8%	9,9%	12,7%

Příloha 6: Pyramidový rozklad ukazatele ROA s tržbami za prodej DHM

Ukazatelé						absolutní	relativní	relativní	absolutní	relativní	relativní	absolutní	relativní	relativní	absolutní	relativní	relativní	absolutní	relativní	relativní
	2008	2009	2010	2011	2012	změna	změna	ukazatel	změna	změna	ukazatel	změna	změna	ukazatel	změna	změna	ukazatel	změna	změna	ukazatel
Zisk/celkový kapitál	6,92	10,00	10,33	16,32	20,48	3,08	1,44	44,46	0,33	1,03	3,27	5,99	1,58	58,02	4,16	1,26	25,52	13,56	2,96	195,93
Zisk/ tržby	3,52	6,62	5,81	9,93	12,75	3,10	1,88	76,43	- 0,81	0,88	- 13,25	4,12	1,71	68,04	2,81	1,28	27,99	9,23	3,62	232,56
Tržby/tržby	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-	1,00	-	-	1,00	-	-	1,00	-	-	1,00	-	-	1,00	-
Provozní náklady/tržby	89,98	87,34	92,19	89,16	86,55	- 2,64	0,97	- 64,94	4,85	1,06	79,43	- 3,03	0,97	- 50,06	- 2,61	0,97	- 25,93	- 3,43	0,96	- 86,33
Finanční náklady/tržby	6,50	6,04	2,00	0,91	0,70	- 0,47	0,93	- 11,49	- 4,04	0,33	- 66,19	- 1,09	0,45	- 17,98	- 0,21	0,77	- 2,06	- 5,80	0,11	- 146,23
mimořádné náklady/tržby	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Materiální náklady/tržby	8,62	8,82	9,10	9,10	9,09	0,20	1,02	5,00	0,28	1,03	4,62	0,00	1,00	0,01	- 0,01	1,00	- 0,13	0,47	1,05	11,91
Mzd. Náklady/tržby	5,73	6,66	5,84	5,68	5,84	0,93	1,16	22,92	- 0,83	0,88	- 13,55	- 0,16	0,97	- 2,60	0,16	1,03	1,64	0,11	1,02	2,75
Služby/tržby	61,33	58,60	58,16	55,87	51,30	- 2,73	0,96	- 67,19	- 0,44	0,99	- 7,15	- 2,30	0,96	- 37,87	- 4,56	0,92	- 45,42	- 10,02	0,84	- 252,53
Odpisy/tržby	2,30	2,91	2,43	2,39	2,04	0,60	1,26	14,85	- 0,47	0,84	- 7,72	- 0,04	0,98	- 0,69	- 0,35	0,85	- 3,50	- 0,26	0,89	- 6,59
Náklady na pr. zboží/ tržby	8,65	6,30	6,44	6,48	4,98	- 2,34	0,73	- 57,77	0,14	1,02	2,24	0,03	1,01	0,58	- 1,50	0,77	- 14,89	- 3,67	0,58	- 92,44
Náklady na SP a ZP/tržby	1,99	2,16	1,96	1,90	1,96	0,17	1,08	4,13	- 0,19	0,91	- 3,19	- 0,06	0,97	- 1,06	0,06	1,03	0,61	- 0,03	0,98	- 0,76
Sociální náklady / tržby	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	1,19	0,05	- 0,00	0,76	- 0,05	0,00	1,47	0,07	- 0,01	0,64	- 0,05	- 0,00	0,84	- 0,04
Daně a poplatky/ tržby	0,28	0,39	0,51	0,62	0,85	0,11	1,40	2,77	0,12	1,30	1,94	0,10	1,20	1,71	0,23	1,38	2,31	0,57	3,02	14,28
ZC prodaného DHM/tržby	0,00	-	7,46	2,31	7,82	- 0,00	-	- 0,00	7,46	-	122,14	- 5,14	0,31	- 84,81	5,50	3,38	54,77	7,82	-	196,99
Změna stavu rezerv/tržby	0,71	0,08	- 0,62	- 0,10	- 0,04	- 0,63	0,12	- 15,46	- 0,70	- 7,30	- 11,50	0,52	0,16	8,60	0,05	0,43	0,54	- 0,75	- 0,06	- 18,98
ost. provozní náklady/tržby	0,36	1,40	0,90	4,90	2,70	1,05	3,91	25,77	- 0,51	0,64	- 8,33	4,00	5,47	66,01	- 2,19	0,55	- 21,83	2,34	7,53	59,09
Mzdové náklady/počet. Prac.	273,25 Kč	248,92 Kč	247,03 Kč	257,86 Kč	285,80 Kč	- 24,34	0,91	- 14,23	- 1,88	0,99	- 0,78	10,83	1,04	4,07	27,94	1,11	5,90	12,55	1,05	6,55
Tržby/počet pracovníků	4 765,47 Kč	3 735,32 Kč	4 232,63 Kč	4 540,99 Kč	4 891,26 Kč	- 1 030,15	0,78	- 37,14	497,31	1,13	12,78	308,37	1,07	6,68	350,27	1,08	4,26	125,79	1,03	3,80
Tržby/vlastní kapitál	3,062791036	2,178170284	2,408757101	2,320843294	2,078666231	- 0,88	0,71	- 41,20	0,23	1,11	10,23	- 0,09	0,96	- 4,71	- 0,24	0,90	- 12,37	- 0,98	0,68	- 70,00
Vlastní kapitál/celkový kapitál	64,27	69,37	73,80	70,78	77,31	5,10	1,08	9,24	4,43	1,06	6,29	- 3,02	0,96	- 5,30	6,53	1,09	9,91	13,04	1,20	33,36
1-cizí kapitál/celkový kapitál	- 34,25	- 29,25	- 24,63	- 27,78	- 21,57	- 5,01	0,85	9,06	- 4,62	0,84	6,56	- 3,16	1,13	- 5,54	- 6,21	0,78	9,42	12,68	0,63	32,44
Rezervy/celkový kapitál	1,21	1,17	-	-	-	- 0,04	0,97	- 0,07	- 1,17	-	1,67	-	-	-	-	-	-	- 1,21	-	- 3,10
Dlouhodobé závazky/celk. kap	1,66	1,41	1,33	1,15	1,39	- 0,25	0,85	- 0,45	- 0,08	0,94	- 0,11	- 0,18	0,87	- 0,31	0,23	1,20	0,36	- 0,27	0,84	- 0,69
Krátkodobé závazky/ celk. kap	32,39	27,66	24,29	25,72	21,18	- 4,72	0,85	- 8,55	- 3,37	0,88	- 4,78	1,43	1,06	2,50	- 4,54	0,82	- 6,89	- 11,20	0,65	- 28,66
Bankovní úvěry/ celkový kapitál	-	-	-	1,91	-	-	-	-	-	-	-	1,91	-	3,35	- 1,91	-	- 2,89	-	-	-
1-čas. rozlišení/celkový kapitál	0,52	0,62	0,43	0,56	0,88	0,098	1,19	0,18	- 0,19	0,69	- 0,27	0,14	1,32	0,24	0,32	1,56	0,48	0,36	1,69	0,92

Příloha 7: Pyramidový rozklad ukazatele ROA bez tržeb za prodej DHM

Ukazatelé	2008	2009	2010	2011	2012	absolutní	relativní	relativní	absolutní	relativní	relativní	absolutní	relativní	relativní	absolutní	relativní	relativní	absolutní	relativní	relativní
						změna	změna	ukazatel	změna	změna	ukazatel	změna	změna	ukazatel	změna	změna	ukazatel	změna	změna	ukazatel
						2008/2009	2008/2009	2008/2009	2009/2010	2009/2010	2009/2010	2010/2011	2010/2011	2010/2011	2011/2012	2011/2012	2011/2012	2012/2008	2012/2008	2012/2008
Zisk/celkový kapitál	6,44	9,80	8,37	8,59	7,78	3,36	1,52	52,21	- 1,42	0,85	- 14,54	0,22	1,03	2,61	- 0,81	0,91	- 9,45	1,34	1,21	20,87
Zisk/ tržby	3,30	6,59	5,14	5,35	5,23	3,29	2,00	86,11	- 1,45	0,78	- 23,01	0,21	1,04	4,02	- 0,12	0,98	- 2,15	1,93	1,59	50,79
Tržby/tržby	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-	1,00	-	-	1,00	-	-	1,00	-	-	1,00	-	-	1,00	-
Provozní náklady/tržby	90,19	87,37	92,68	93,67	93,94	- 2,81	0,97	- 73,58	5,31	1,06	84,16	1,00	1,01	19,28	0,26	1,00	4,72	3,75	1,04	98,63
Finanční náklady/tržby	6,52	6,04	2,18	0,98	0,84	- 0,48	0,93	- 12,53	- 3,86	0,36	- 61,15	- 1,21	0,45	-23,30	- 0,14	0,85	- 2,57	- 5,68	0,13	- 149,42
mimořádné náklady/tržby	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Materiální náklady/tržby	8,64	8,82	9,95	9,82	10,84	0,19	1,02	4,86	1,13	1,13	17,96	- 0,14	0,99	- 2,63	1,03	1,10	18,48	2,21	1,26	58,06
Mzd. Náklady/tržby	5,75	6,67	6,38	6,13	6,97	0,92	1,16	24,02	- 0,28	0,96	- 4,48	- 0,26	0,96	- 4,99	0,85	1,14	15,23	1,22	1,21	32,18
Služby/tržby	61,47	58,62	63,61	60,26	61,21	- 2,85	0,95	- 74,49	4,99	1,09	79,23	- 3,35	0,95	-64,76	0,95	1,02	17,07	- 0,26	1,00	- 6,77
Odpisy/tržby	2,31	2,91	2,66	2,58	2,43	0,60	1,26	15,64	- 0,24	0,92	- 3,87	- 0,08	0,97	- 1,58	- 0,15	0,94	- 2,62	0,13	1,06	3,35
Náklady na pr. zboží/ tržby	8,67	6,31	7,04	6,99	5,94	- 2,36	0,73	- 61,75	0,74	1,12	11,71	- 0,06	0,99	- 1,15	- 1,04	0,85	-18,80	- 2,73	0,69	- 71,70
Náklady na SP a ZP/tržby	1,99	2,16	2,15	2,05	2,34	0,16	1,08	4,27	- 0,01	0,99	- 0,19	- 0,10	0,95	- 1,91	0,29	1,14	5,23	0,34	1,17	9,03
Sociální náklady / tržby	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	1,19	0,05	- 0,00	0,83	- 0,03	0,00	1,45	0,09	- 0,00	0,70	- 0,08	- 0,00	1,00	- 0,00
Daně a poplatky/ tržby	0,28	0,39	0,56	0,66	1,01	0,11	1,40	2,93	0,17	1,42	2,64	0,10	1,19	2,01	0,35	1,52	6,25	0,73	3,59	19,18
Změna stavu rezerv/tržby	0,71	0,08	0,68	0,10	0,05	- 0,63	0,12	- 16,44	- 0,76	- 7,98	- 12,06	0,57	0,15	11,05	0,05	0,48	0,97	- 0,76	- 0,07	- 20,06
ost. provozní náklady/tržby	0,36	1,41	0,98	5,28	3,23	1,05	3,90	27,32	- 0,42	0,70	- 6,74	4,30	5,39	83,15	- 2,06	0,61	-37,04	2,87	8,96	75,36
Mzdové náklady/počet. Prac.	273,25 Kč	248,92 Kč	247,03 Kč	257,86 Kč	285,80 Kč	- 24,34	0,91	- 15,11	- 1,88	0,99	- 0,78	10,83	1,04	5,18	27,94	1,11	12,11	12,55	1,05	7,48
Tržby/počet pracovníků	4 754,59 Kč	3 734,21 Kč	3 870,06 Kč	4 209,93 Kč	4 099,76 Kč	- 1 020,39	0,79	- 39,13	135,86	1,04	3,70	339,87	1,09	10,17	-110,17	0,97	- 3,12	- 654,83	0,86	- 24,70
Tržby/vlastní kapitál	3,030826222	2,129203813	2,210211359	2,323804224	1,987007274	- 0,90	0,70	- 43,88	0,08	1,04	3,46	0,11	1,05	5,08	- 0,34	0,86	-14,91	- 1,04	0,66	- 46,49
Vlastní kapitál/celkový kapitál	64,45	69,84	73,73	69,16	74,92	5,39	1,08	9,98	3,89	1,06	5,01	- 4,57	0,94	- 6,48	5,76	1,08	7,61	10,46	1,16	16,56
1-cizí kapitál/celkový kapitál	- 34,07	- 28,78	- 24,69	- 29,38	- 23,95	5,29	0,84	9,79	4,09	0,86	5,27	- 4,68	1,19	- 6,64	5,43	0,82	7,18	10,12	0,70	16,02
Rezervy/celkový kapitál	1,20	1,16	-	-	-	- 0,05	0,96	- 0,09	- 1,16	-	- 1,49	-	-	-	-	-	-	- 1,20	-	- 1,91
Dlouhodobé závazky/celk. kap	1,65	1,39	1,34	1,22	1,54	- 0,26	0,84	- 0,48	- 0,05	0,96	- 0,07	- 0,12	0,91	- 0,17	0,32	1,26	0,42	- 0,11	0,93	- 0,18
Krátkodobé závazky/ celk. kap	32,21	27,23	24,36	27,14	23,41	- 4,98	0,85	- 9,22	- 2,88	0,89	- 3,71	2,79	1,11	3,95	- 3,73	0,86	- 4,94	- 8,80	0,73	- 13,93
Bankovní úvěry/ celkový kapitál	-	-	-	2,01	-	-	-	-	-	-	-	2,01	-	2,86	- 2,01	-	- 2,66	-	-	-
1-čas. rozlišení/celkový kapitál	0,52	0,62	0,43	0,54	0,87	0,102	1,19	0,19	- 0,20	0,68	- 0,26	0,11	1,27	0,16	0,33	1,61	0,43	0,34	1,66	0,54